

GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH **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
- Fondo que invierte mayoritariamente 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,87	2,33	0,87	4,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	0,59	0,50	0,71

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	63.722,79	95.704,45
Nº de Partícipes	57	74
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	743	11,6633
2023	1.051	10,9820
2022	1.800	11,6238
2021	1.831	11,5554

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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,20	-2,78	9,24	-1,04	-0,17	-5,52	0,59	2,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	04-04-2024	-1,17	11-03-2024	-2,51	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,87	10-06-2024	1,58	01-03-2024	1,93	04-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,82	6,80	8,58	5,98	7,46	6,95	7,69	9,30	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,42	0,43	0,78	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,40	6,40	6,24	6,25	6,35	6,25	6,08	5,71	

(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.

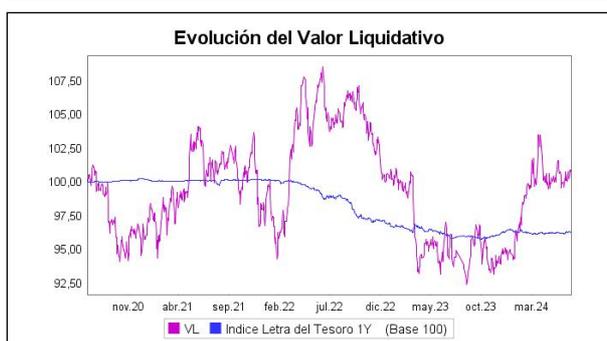
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,57	0,61	0,60	0,56	2,36	1,68	1,75	1,75

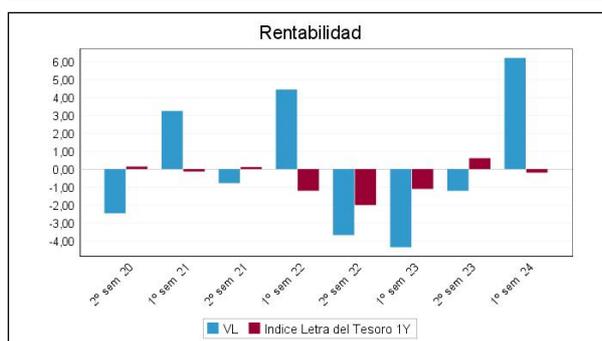
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	607	81,70	907	86,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	16	1,52
* Cartera exterior	599	80,62	883	84,02
* Intereses de la cartera de inversión	8	1,08	8	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	122	16,42	102	9,71
(+/-) RESTO	14	1,88	42	4,00
TOTAL PATRIMONIO	743	100,00 %	1.051	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)	1.051	1.523	1.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-37,52	-34,17	-37,52	-17,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,47	-1,53	6,47	-416,66
(+) Rendimientos de gestión	7,83	-0,29	7,83	-2.090,71
+ Intereses	0,68	0,46	0,68	9,89
+ Dividendos	0,42	0,63	0,42	-50,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	0,21	0,41	43,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,75	-3,50	5,75	-222,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,97	2,00	0,97	-63,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	-0,07	0,05	-157,47
± Otros resultados	-0,44	-0,03	-0,44	1.194,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,25	-1,36	-18,50
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	-25,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-25,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,45	-0,40	-0,45	-16,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,89
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,07	-0,14	56,96
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ 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	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	743	1.051	743	

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

3. Inversiones financieras

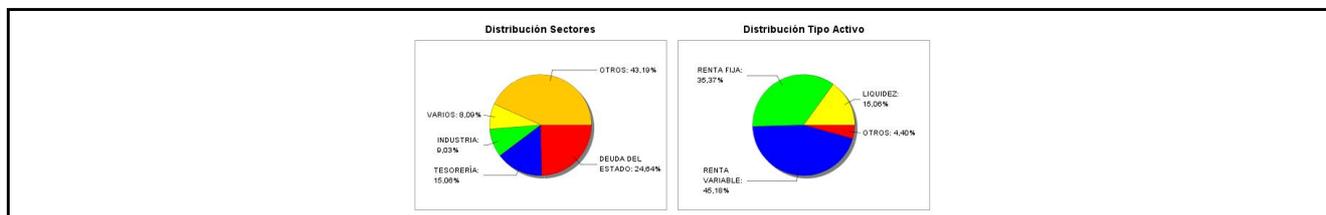
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	16	1,50
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	16	1,50
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	16	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	263	35,37	329	31,33
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	263	35,37	329	31,33
TOTAL RV COTIZADA	336	45,20	530	50,39
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	336	45,20	530	50,39
TOTAL IIC	0	0,00	23	2,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	599	80,57	882	83,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	599	80,57	897	85,37

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
Accs.Constellation Software INC	C/ Opc. CALL Warrant Call Constellation 03/40	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/24	102	Inversión
Total subyacente renta fija		102	
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 09/24	183	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/24	259	Inversión
Total subyacente renta variable		442	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		670	

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

c. Con fecha 03 de Junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 22.46%.

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 230 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 1213 miles de euros. De este volumen, 1142 corresponden a renta variable, 48 a renta fija, 23 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,11 % 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 0,05 % 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.

La inflación ha descendido estos últimos meses y esto ha ayudado a los mercados. Existen ya expectativas de bajadas de tipos en próximas reuniones de los Bancos Centrales. Hemos reducido un pequeño porcentaje la renta fija de nuestra cartera en este semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, hemos incrementado nuestra exposición en renta variable. Especialmente al mercado japonés que se encuentra muy alcista y en máximos históricos mostrando un gran Momentum. Destacamos que sigue sin haber actualmente una gran divergencia en el Momentum que presentan los sectores. No hay compañías de un determinado sector que destaquen en la composición de nuestra cartera, a diferencia de lo que ocurrió otros años con empresas de sectores que estaban muy fuertes, como las materias primas o el sector de energía y otras que estaban muy débiles como la tecnología. En estos últimos meses observamos que puede estar comenzado una nueva fortaleza alcista en el sector de la energía, del petróleo y del oro, sectores que estamos analizando de cerca y que pueden ganar peso en nuestra cartera de cara al segundo semestre. También destacamos el buen comportamiento relativo de las principales empresas tecnológicas, algunas de las cuales como Microsoft hemos tenido en cartera durante este trimestre.

c) Índice de referencia.

GPM Alcyon obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 6,2 % . El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro a un año, en el mismo plazo, obtuvo un 4,51% por encima , comportándose mejor que las letras en dicho período .

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre decreció en un 29,29% situándose en 743.215,39 euros al cierre del semestre, y el número de participes disminuyó en 17 lo que supone un total de 57 participes al cierre del primer semestre. Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a 1,08% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,723% 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 0,098% del patrimonio medio del fondo en el primer 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 6,20% y un 16,63% desde su constitución. El patrimonio medio del fondo se ha situado en 991.660,92 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 4,50% GPM Alcyon ha sacado una rentabilidad del 6,20% en el semestre por encima 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.

Cerramos el semestre con una exposición muy alta a renta variable.

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

A cierre del período no dispone de ningún ETF o IIC por lo que cumple el ratio I 10%, acorde a su política de inversión.

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 primer semestre supuso un 71.21 % 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 una sesión por encima del 100% en dicho período, 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 7,97 %. 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.

La Bolsa europea ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. Japón es actualmente el mercado de renta variable en el que tenemos en cartera un mayor número de compañías.

Cuando los mercados están en máximos históricos o en tendencia alcista lo normal y lógico es que nuestra cartera, por las estrategias que implementamos, también estén expuestas a renta variable al nivel máximo que se permite en nuestra categoría. Actualmente casi todas las Bolsas Mundiales se encuentran en sus máximos históricos (sumando los dividendos históricos que han entregado) lo cual hace que nuestros modelos y estrategias nos inviten a tener una exposición muy alta a renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	16	1,50
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	16	1,50
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	16	1,50
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	16	1,50
US91282CHZ77 - BONOJUS TREASURY N/B 4,63 2030-09-30	USD	71	9,53	71	6,74
US91282CBH34 - BONOJUS TREASURY N/B 0,38 2026-01-31	USD	58	7,82	81	7,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BK5CVX03 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,63 2025-06-07	GBP	0	0,00	85	8,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		129	17,35	237	22,56
GB00BK5CVX03 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,63 2025-06-07	GBP	54	7,29	0	0,00
IT0005452989 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,71 2024-08-15	EUR	34	4,60	47	4,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		88	11,89	47	4,50
US64110LAN64 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	USD	46	6,13	45	4,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46	6,13	45	4,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		263	35,37	329	31,33
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		263	35,37	329	31,33
JP3124400007 - ACCIONES AMANO CORP	JPY	15	1,95	0	0,00
JP3763000001 - ACCIONES Noritake Co Ltd/Nago	JPY	7	0,94	0	0,00
JP3522200009 - ACCIONES Chugoku Electric Pow	JPY	0	0,00	16	1,53
AU000000CAR3 - ACCIONES carsales.com Ltd	AUD	20	2,69	17	1,66
JP3455200000 - ACCIONES Takasago Thermal	JPY	3	0,45	18	1,76
US4026355028 - ACCIONES Gulfport Energy Corp	USD	0	0,00	15	1,45
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	1	0,09	1	0,05
JP3842400008 - ACCIONES Hokuhoku Financial G	JPY	0	0,00	20	1,94
BMG162501057 - ACCIONES Brookfield Reinsuran	USD	0	0,02	0	0,01
JP3944130008 - ACCIONES USS Co Ltd	JPY	0	0,00	16	1,55
US03820C1053 - ACCIONES Applied Industrial T	USD	0	0,00	16	1,55
JP3833710001 - ACCIONES Premium Group Co Ltd	JPY	14	1,86	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	0	0,00	16	1,51
JP3371200001 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	JPY	0	0,00	19	1,80
US14174T1079 - ACCIONES Caretrust Reit Inc	USD	14	1,93	0	0,00
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceu Co	JPY	0	0,00	17	1,62
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	0	0,00	16	1,50
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	20	2,68	19	1,79
JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC	JPY	14	1,95	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	0	0,00	16	1,50
NO0010576010 - ACCIONES WihASA	NOK	18	2,39	17	1,65
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	27	3,57	19	1,79
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	0	0,00	15	1,43
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	0	0,00	15	1,45
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	18	2,42	15	1,39
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	0	0,00	16	1,52
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	0	0,00	16	1,55
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	26	3,49	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	15	1,46
US0010551028 - ACCIONES Aflac Inc	USD	0	0,00	16	1,48
US776961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	17	2,27	16	1,50
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	0	0,00	14	1,35
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO. LTD.	JPY	19	2,50	17	1,61
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	0	0,00	19	1,77
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	20	2,69	15	1,41
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	20	2,73	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	15	1,45
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	19	1,85
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	17	1,62
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	17	2,24	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	18	2,44	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	14	1,87	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	15	2,03	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	15	1,42
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	15	1,47
TOTAL RV COTIZADA		336	45,20	530	50,39
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		336	45,20	530	50,39
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	0	0,00	23	2,15
TOTAL IIC		0	0,00	23	2,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		599	80,57	882	83,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		599	80,57	897	85,37

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 720.000,00 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 107,99 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM CIRENE 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

Fondo que invierte mayoritariamente 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,09	0,04	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	0,92	1,48	0,87

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	82.897,61	84.321,38
Nº de Partícipes	31	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	954	11,5055
2023	849	10,0666
2022	639	7,6473
2021	672	8,5110

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	0,62	1,06	1,68	0,62	1,06	1,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	14,29	2,83	11,15	6,47	0,43	31,64	-10,15	2,59	-1,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	25-04-2024	-2,10	31-01-2024	-4,51	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,80	26-04-2024	2,05	02-02-2024	3,87	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,94	8,42	11,25	9,22	10,84	12,78	19,84	8,60	6,28
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,42	0,43	0,78	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,08	9,08	9,37	9,35	9,38	9,35	9,22	7,86	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.

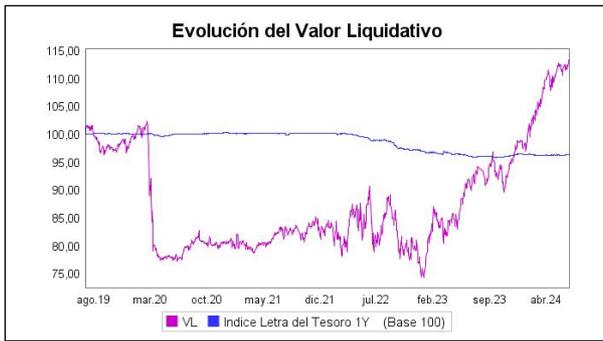
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,48	0,53	0,53	0,49	2,23	1,71	2,05	1,70

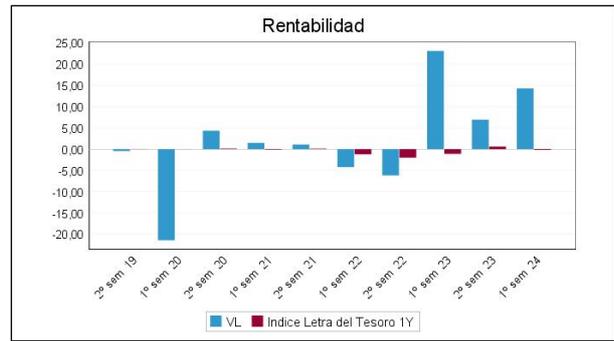
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	936	98,11	832	98,00
* Cartera interior	61	6,39	23	2,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	875	91,72	809	95,29
* 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)	28	2,94	41	4,83
(+/-) RESTO	-10	-1,05	-23	-2,71
TOTAL PATRIMONIO	954	100,00 %	849	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)	849	789	849	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,83	0,63	-1,83	-425,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,25	6,62	13,25	124,68
(+) Rendimientos de gestión	15,72	8,33	15,72	111,72
+ Intereses	0,04	0,06	0,04	-32,54
+ Dividendos	2,07	0,99	2,07	135,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,57	7,34	13,57	107,48
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,06	0,04	-175,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,47	-1,71	-2,47	61,66
- Comisión de gestión	-1,68	-1,16	-1,68	62,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,33	-0,33	9,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	26,89
- Otros gastos repercutidos	-0,40	-0,17	-0,40	173,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	954	849	954	

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

3. Inversiones financieras

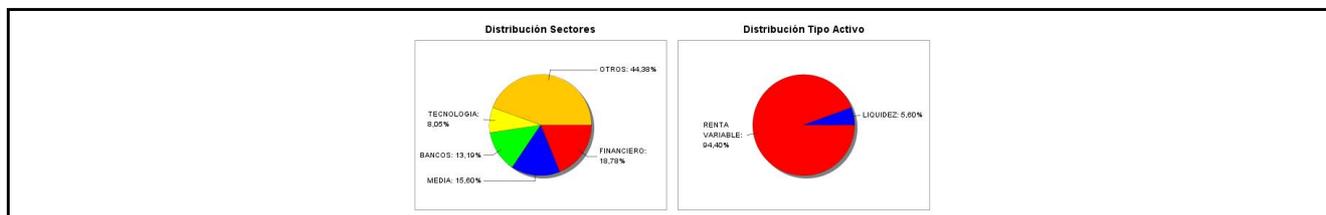
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	36	3,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	36	3,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	25	2,63	23	2,69
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	25	2,63	23	2,69
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	61	6,40	23	2,69
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	875	91,76	809	95,32
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	875	91,76	809	95,32
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	875	91,76	809	95,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	936	98,16	832	98,01

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
Accs.Constellation Software INC	C/ Opc. CALL Warrant Call Constellation 03/40	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 25,63% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 397 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 89 miles de euros. De este volumen, 89 corresponden a renta variable, . Estas operaciones 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 0,04 % 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.

En el primer semestre de 2024 nuestro fondo GPM Cirene Capital se ha revalorizado un +1429%. Está siendo un año alcista para los mercados en general, con algunos momentos de volatilidad en Europa, como los días posteriores a las elecciones europeas donde las bolsas en este continente, especialmente la francesa, sufrieron retrocesos en sus cotizaciones. En los días posteriores los mercados fueron poco a poco suavizando su reacción a los resultados en Francia. Mención especial merecen las grandes empresas tecnológicas americanas, que continúan subiendo con fuerza en general, descontando el mercado sus pronósticos de alto crecimiento en el futuro.

El Banco Central Europeo ("BCE") llevó a cabo en junio su primera reducción de tipos de interés, recorte que el mercado descontaba tras la fuerte reducción de la tasa de inflación desde los máximos del año 2022. A pesar de esto, el BCE mantiene la cautela sobre la evolución de los precios y se prevé todavía una política monetaria restrictiva hasta que la tasa de inflación llegue a niveles que considere adecuados (aprox. 2%).

La Reserva Federal de Estados Unidos ("FED") ha mantenido los tipos de interés debido a la solidez del mercado laboral y a la incertidumbre sobre la evolución de la tasa de inflación hacia el objetivo del 2%.

Los datos económicos siguen siendo positivos en Estados Unidos mientras que la recuperación en Europa se ha ralentizado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre de 2024 hemos reducido nuestra exposición en aseguradoras holandesas (ASR Nederland y NN Group), recogiendo beneficios tras las notables subidas en las cotizaciones de estos valores.

Igualmente, hemos realizado pequeños ajustes en nuestra cartera, vendiendo nuestras posiciones en empresas que considerábamos tenían menos potencial de creación de valor para los partícipes (ATCO Ltd, Converge Technology Solutions) o que habían alcanzado valoraciones razonables (Gulf Keystone Petroleum). Hemos comprado acciones en UnitedHealth Group que considerábamos tenía mejores perspectivas de generar rentabilidad en el largo plazo.

c) Índice de referencia.

GPM Cirene Capital obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 14,29%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 12,60% por encima, comportándose mejor que éstas, en dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre aumentó en un 12,36 % hasta los 953.781,89 euros y el número de partícipes se matuvo sin cambios, acabando con 31 partícipes a cierre del semestre, uno más que respecto a la última observación.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido del 14,29%.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 2,064 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,622% y la comisión de depósito en un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...). Indicar que en los gastos soportados en este primer semestre del 2,064% de los mismos, el 1,0612%, corresponde a comisión de éxito del vehículo en dicho período. En caso de no haber existido la comisión de éxito, los gastos soportados hubieran sido del 1,0028%

El patrimonio medio del vehículo en este período ha sido de 918.564,41 euros.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 14,29% mientras que la rentabilidad media de los fondos

gestionados de su misma categoría ha supuesto un 10,36%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2024 se han llevado a cabo las siguientes inversiones y desinversiones:

- Inversiones: UnitedHealth Group;

- Desinversiones totales o parciales: ASR Nederland, NN Group, ATCO Ltd., Converge Technology Solutions, Gulf Keystone Petroleum.

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 largo de este Primer Semestre del año.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No ha habido uso de derivados. Se han usado repos como adquisición de activos temporales

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 Cirene 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 PrimerSemestre ha sido cero.

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 riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último Semestre, ha sido del 10,23% Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido 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.

Debido a la persistente inflación en Europa y Estados Unidos, y a la incertidumbre sobre la reducción de los tipos de interés por parte de sus bancos centrales, esperamos volatilidad en los mercados que intentaremos aprovechar para realizar nuevas inversiones.

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
ES000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	36	3,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		36	3,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		36	3,77	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	25	2,63	23	2,69
TOTAL RV COTIZADA		25	2,63	23	2,69
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		25	2,63	23	2,69
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		61	6,40	23	2,69
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
US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties T	USD	17	1,77	19	2,20
GB00BQHP5P93 - ACCIONES Diversified Energy C	GBP	12	1,27	13	1,48
NL0015001011 - ACCIONES IMFE-MediaForEurope N	EUR	0	0,02	0	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A35JS40 - ACCIONES Cliqu Digital AG	EUR	7	0,74	21	2,46
CA71677J1012 - ACCIONES PetroTal Corp	CAD	22	2,28	23	2,74
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	1	0,07	1	0,07
US14316J1088 - ACCIONES Carlyle Group Inc/Th	USD	41	4,32	41	4,78
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	13	1,38	12	1,46
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	3	0,32	3	0,36
CA21250C1068 - ACCIONES Converge Technology	CAD	0	0,00	9	1,00
BMG4209G2077 - ACCIONES Gulf Keystone Petrol	GBP	0	0,00	16	1,93
US08579X1019 - ACCIONES Berry Corp	USD	31	3,29	33	3,90
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	HKD	11	1,15	11	1,34
DE000A1X3XX4 - ACCIONES DIC Asset AG	EUR	11	1,17	19	2,23
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	15	1,59	12	1,45
CA0467894006 - ACCIONES Atco Ltd-class I	CAD	0	0,00	19	2,18
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	30	3,17	20	2,36
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	20	2,05	26	3,02
GB00BYT1D119 - ACCIONES Intermediate Capital	GBP	54	5,67	41	4,80
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	35	3,68	30	3,51
NL0010773842 - ACCIONES NN Group NV	EUR	43	4,51	53	6,28
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	78	8,20	58	6,86
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	71	7,40	48	5,67
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	26	2,73	21	2,42
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	13	1,38	14	1,65
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	27	2,82	18	2,17
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	36	3,72	34	4,03
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	19	1,95	17	2,06
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	28	2,90	24	2,88
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	19	1,94	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	75	7,87	61	7,22
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	37	3,88	27	3,13
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	24	2,47	21	2,47
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	58	6,05	44	5,19
TOTAL RV COTIZADA		875	91,76	809	95,32
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		875	91,76	809	95,32
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		875	91,76	809	95,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		936	98,16	832	98,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 1.876.000,00 euros. De este volumen, 1.839.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 37.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 258,87 y 12,54 euros respectivamente, con un rendimiento total de 271,41 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

Fondo que invierte mayoritariamente 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,45	1,54	0,45	5,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,12	2,84	2,12	2,12

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	460.766,39	565.327,23
Nº de Partícipes	284	343
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	13,86	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.981	12,9813
2023	6.931	12,2594
2022	11.225	12,6627
2021	12.092	13,8588

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,89	1,28	4,55	2,54	-1,60	-3,19	-8,63	11,88	13,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	02-04-2024	-0,70	02-04-2024	-2,07	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,92	26-04-2024	0,92	26-04-2024	1,64	08-03-2021

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,60	4,72	4,47	3,40	5,66	5,07	7,65	8,03	8,33
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,42	0,43	0,78	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,84	3,84	3,98	4,01	4,37	4,01	4,30	3,78	3,82

(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.

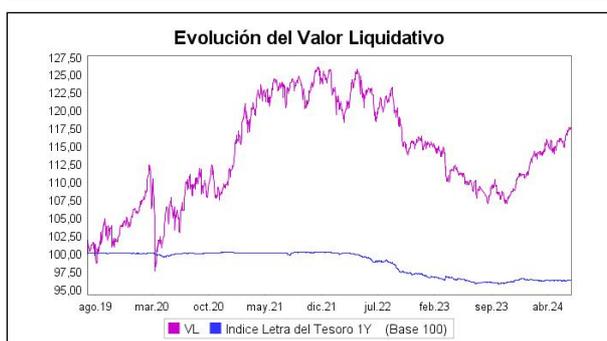
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,41	0,41	0,48	1,64	1,47	1,50	1,59

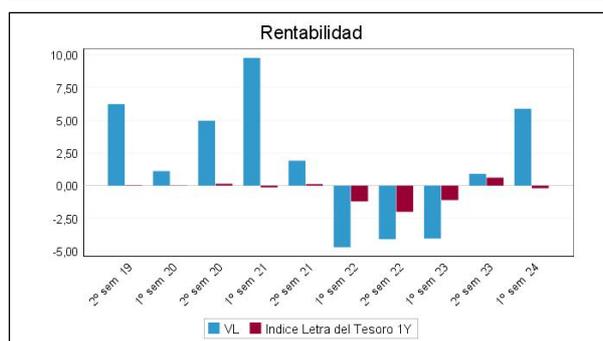
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	5.216	87,21	5.942	85,73
* Cartera interior	0	0,00	200	2,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.216	87,21	5.742	82,85
* 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)	685	11,45	919	13,26
(+/-) RESTO	81	1,35	70	1,01
TOTAL PATRIMONIO	5.981	100,00 %	6.931	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)	6.931	8.853	6.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,23	-26,12	-20,23	-32,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,70	0,52	5,70	857,50
(+) Rendimientos de gestión	6,41	1,39	6,41	299,62
+ Intereses	0,05	0,18	0,05	-76,52
+ Dividendos	0,82	1,16	0,82	-38,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	-0,34	0,36	-192,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,58	0,26	-1,58	-622,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,41	0,19	6,41	2.785,02
± Otros resultados	0,36	-0,06	0,36	-588,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,90	-0,81	-22,36
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-14,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	-7,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,10	0,03	0,10	239,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,00	0,07	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,03	0,03	-11,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.981	6.931	5.981	

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

3. Inversiones financieras

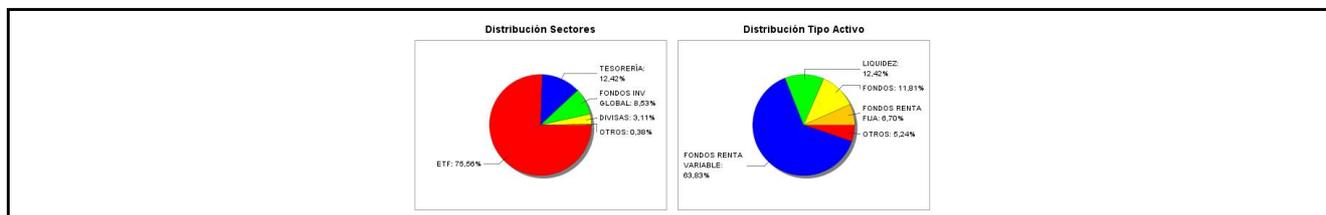
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	200	2,89
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	2,89
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	0	0,00	200	2,89
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	291	4,86	615	8,87
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	4,86	615	8,87
TOTAL IIC	4.925	82,36	5.127	73,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.216	87,22	5.742	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.216	87,22	5.942	85,75

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Industrial Average	C/ Futuro s/DJIA MINI 09/24	370	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/24	258	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 09/24	97	Inversión
Total subyacente renta variable		725	
TOTAL OBLIGACIONES		725	

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 5689 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 4466 miles de euros. De este volumen, 1678 corresponden a renta variable, 2788 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % 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 0,02 % 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 primer semestre del año 2024 ha sido alcista para el conjunto del mercado y la mayoría de índices de renta variable, con una pausa en abril. Las correcciones de inicio de año quedaron atrás y gran parte de los índices se acercan a su zona de máximos. Así durante este primer semestre del año el S&P500 se revaloriza cerca de un 14,48% mientras que el ESTOXX50 lo hacía en menos medida en torno a un 8,24%. Este impulso a nuevos máximos anuales podría continuar en verano de 2024, pausar durante las elecciones en EEUU y extenderse a medida que termina el año.

En conclusión, la situación de mercado sigue siendo optimista y por tanto mantener una exposición a Renta Variable elevada y reducirla en momentos concretos para evitar correcciones es la estrategia que se llevará para el segundo semestre de año. La operativa en Renta Fija se ha mantenido buscando siempre la diversificación de la cartera y escogiendo duraciones muy cortas para evitar el riesgo de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de inversión fueron las de seguir reduciendo posiciones en acciones y aumentarlas en índices globales. La exposición neta a Renta Variable (acciones y ETF) alcanzada a finales del semestre por el fondo ha sido del 40%, con momentos puntuales de cobertura en posiciones que redujeron esta exposición a niveles de 30% durante pocas semanas a finales de primavera.

El resto (40%) permanece invertido en ETF de bonos con grado de inversión de muy corta duración y algunos de ellos denominados en dólares, además de activos monetarios de alta liquidez y la propia liquidez necesaria para el funcionamiento del fondo (20%).

Por tanto, redujimos exposición a acciones europeas y aumentamos la exposición a Renta Variable a través de ETF y futuros que replican al S&P500 y Dow Jones mientras que la de Renta Fija se mantuvo en entre un 40-50%.

c) Índice de referencia.

GPM Gestión Global obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 5,89%. El fondo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 4,19% de diferencia a favor del compartimento a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio de GPM Gestión Global en el primer semestre disminuyó en un 13,70% hasta situarse en 5.981.345,71 euros, al cierre de dicho período.

El número de participes disminuyó en 59, lo que supone un total de 284 participes a cierre del primer semestre. La rentabilidad del fondo durante el semestre ha sido del 5,89% y la rentabilidad acumulada desde su constitución se ha situado en el 29,81%.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,768 % del patrimonio medio del fondo, situándose el patrimonio medio del fondo en dicho período en 6.532.989,65 euros.

De este importe, la comisión de gestión ha supuesto un 0,672% 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 0,036 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 primer semestre una rentabilidad del 5,89% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría (Categoría Global) se ha situado 1,69% estando por encima de la media de rentabilidad de los vehículos de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha reducido su exposición a acciones y ha seguido aumentando en índices principales como S&P500 y Dow Jones30. Así, han salido de cartera acciones de compañías como AAlberts Inds, Ferrari, Kion Group, ASML, SAP, Hera, Wolters Kluwer, Aegon, Gea Group o Carl Zeiss, siendo mayoría de la exposición a Renta Variable índices a finales de semestre.

Esta exposición neta total a índices de Renta Variable alcanzó un 40% de la cartera a final del semestre. Además el aporte de índices sectoriales se ha reducido a cero al tratar de reducir la volatilidad que aportaban a la cartera global.

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 primer semestre del año

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones en derivados, en índices y divisas mayoritariamente como inversión, y 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. Tanto de renta variable como de renta fija.

El fondo tiene invertido al cierre del primer semestre un 82,34% en ETF sobre el patrimonio a cierre del periodo.

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 0,076 % 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 primer semestre supuso un 69,00% 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.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 5,28%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado rondando el 1.02%

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.

Desde la labor de gestión y análisis del fondo pensamos que la Renta Variable seguirá ascendiendo en verano de 2024, aunque podría tener una pausa en el momento de las elecciones americanas y por tanto la tendencia alcista podría pausarse en algún momento para reiniciarse una vez pasado ese momento importante. Por tanto, la estrategia a seguir será la de mantener exposición cercana al 45-50% en Renta Variable y elaborar coberturas puntuales si fueran necesarias que reduzcan esa exposición al 25-30% en momentos muy concretos de mercado.

Intentaremos mantener la diversificación y exposición neta más próxima al 45-50% en índices bursátiles, del 45% en renta fija para el segundo semestre de 2024 y con exposición divisa a dólar cercana al 25% que igualmente podría variar en función del mercado. El resto se mantiene en liquidez, en torno al 5% del patrimonio gestionado por el fondo.

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
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	200	2,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	200	2,89
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	2,89
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		0	0,00	200	2,89
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
CH0531751755 - ACCIONES Banque Cantonale Vau	CHF	0	0,00	40	0,57
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	36	0,52
US46090A8870 - ACCIONES Invesco Ultra Short	USD	186	3,11	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	105	1,75	325	4,69
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	EUR	0	0,00	36	0,52
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	36	0,52
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	0	0,00	37	0,53
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	0	0,00	34	0,49
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	35	0,51
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	36	0,52
TOTAL RV COTIZADA		291	4,86	615	8,87
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	4,86	615	8,87
LU1109942653 - PARTICIPACIONES Xtrackers II EUR Hig	EUR	0	0,00	43	0,62
IE00BLRPPV00 - PARTICIPACIONES Vanguard US Treasury	USD	105	1,76	100	1,44
US69344A1079 - PARTICIPACIONES PGIM Ultra Short Bon	USD	182	3,05	64	0,92
US46641Q8371 - PARTICIPACIONES JPMorgan Ultra-Short	USD	213	3,56	278	4,01
US33739Q4084 - PARTICIPACIONES First Trust Enhanced	USD	236	3,94	229	3,31
US92189F4862 - PARTICIPACIONES VanEck IG Floating R	USD	261	4,37	250	3,61
US33738D3098 - PARTICIPACIONES First Trust Senior L	USD	0	0,00	163	2,35
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	EUR	347	5,80	337	4,86
IE00B4WXJ64 - PARTICIPACIONES iShares Core EUR Gov	EUR	175	2,93	242	3,50
US46138G5080 - PARTICIPACIONES Invesco Senior Loan	USD	0	0,00	136	1,97
US78468R2004 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Inves	USD	268	4,49	258	3,73
US72201R8337 - PARTICIPACIONES PIMCO Enhanced Short	USD	260	4,35	250	3,61
IE00BGSF1X88 - PARTICIPACIONES iShares US TREAS	USD	322	5,39	305	4,40
IE00BYVJRR92 - PARTICIPACIONES iShares MSCI USA SRI	EUR	0	0,00	318	4,59
LU0290358224 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eurozo	EUR	0	0,00	274	3,95
LU1781541179 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	390	6,52	337	4,87
IE00BGCSCB447 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UltraSh	EUR	146	2,45	0	0,00
LU1248511575 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Smart Over	USD	155	2,59	0	0,00
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	91	1,52	45	0,65
IE00BJKDKQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	510	8,53	441	6,36
LU1190417599 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	311	5,21	0	0,00
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard S&P500	EUR	535	8,95	412	5,95
US78467V6083 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	0	0,00	135	1,95
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ETF IsharesMSCI ACWI	EUR	316	5,28	316	4,56
US46429B6552 - PARTICIPACIONES iShares Euro Corp Bo	USD	0	0,00	193	2,78
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	100	1,67	0	0,00
TOTAL IIC		4.925	82,36	5.127	73,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.216	87,22	5.742	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.216	87,22	5.942	85,75

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 8.763.000,00 euros. De este volumen, 8.630.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 133.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1301,69 y 50,75 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1352,44 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

Fondo que invierte mayoritariamente 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 las 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,04	1,53	1,04	3,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,95	2,30	2,95	1,89

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	176.387,72	199.786,24
Nº de Partícipes	33	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,42	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.816	10,2978
2023	2.033	10,1779
2022	1.882	9,4227
2021	2.341	9,4234

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,18	-0,08	1,26	2,59	0,18	8,02	-0,01	2,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	11-06-2024	-0,79	11-06-2024	-1,71	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,58	24-06-2024	0,58	24-06-2024	1,31	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,62	4,90	4,34	4,83	4,20	5,09	7,59	5,28	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,42	0,43	0,78	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,63	5,63	5,71	5,83	5,92	5,83	6,47	7,23	

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,55	0,56	0,56	0,54	2,26	2,01	2,08	2,03

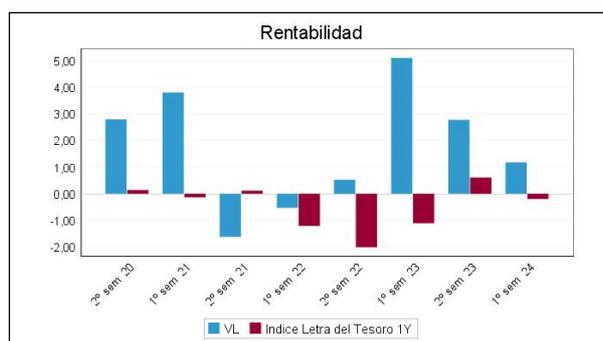
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	1.810	99,67	2.012	98,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.783	98,18	2.007	98,72
* Cartera exterior	25	1,38	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,11	6	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8	0,44	56	2,75
(+/-) RESTO	-1	-0,06	-35	-1,72
TOTAL PATRIMONIO	1.816	100,00 %	2.033	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)	2.033	1.979	2.033	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,24	0,00	-12,24	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	2,76	1,45	-46,84
(+) Rendimientos de gestión	2,55	3,86	2,55	-33,12
+ Intereses	1,10	1,00	1,10	11,26
+ Dividendos	0,52	0,39	0,52	36,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,09	0,01	-89,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	2,06	0,73	-64,06
± 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	33,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,32	0,19	-40,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,10	-1,10	1,23
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-0,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,14	-0,15	11,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	1,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.816	2.033	1.816	

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

3. Inversiones financieras

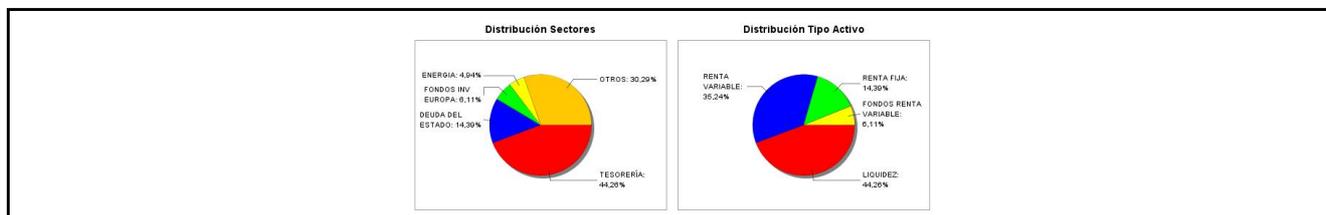
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	261	14,40	749	36,84
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	795	43,75	465	22,86
TOTAL RENTA FIJA	1.056	58,15	1.214	59,70
TOTAL RV COTIZADA	616	33,88	685	33,72
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	616	33,88	685	33,72
TOTAL IIC	111	6,11	107	5,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.783	98,14	2.007	98,69
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	25	1,35	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	25	1,35	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	25	1,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.808	99,49	2.007	98,69

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

d. El día 30 mayo de 2024 el compartimento GPM MIXTO EURO perteneciente a la IIC GPM GESTION ACTIVA, FI, con número de Registro Oficial 4991 registró un descubierto en cuenta corriente superior al 5% del patrimonio de la IIC situándose en el 6,31%. Dicho exceso, originado por un error operativo del intermediario en la operativa a día, quedó regularizado con fecha 31 de mayo de 2024.

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 39,49 %, y del 36,03 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5065 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 25 miles de euros. De este volumen, 25 corresponden a renta variable, . Estas operaciones 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 0,03 % 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 2133 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,06 % 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.

Los mercados bursátiles fueron mixtos en enero, con las acciones de los mercados desarrollados avanzando, mientras que

los mercados emergentes registraron rendimientos negativos. Hubo señales de los principales bancos centrales de que los recortes de las tasas de interés podrían no producirse tan pronto como se esperaba. Los precios del petróleo subieron en medio del conflicto en curso en Oriente Medio y la interrupción del transporte marítimo. Las acciones estadounidenses avanzaron en enero, respaldadas por algunas sólidas ganancias corporativas y datos que sugieren que se logrará un aterrizaje suave para la economía. Las esperanzas de recortes inminentes de tasas también impulsaron las acciones, aunque tales esperanzas fueron frustradas por la Reserva Federal (Fed) a fin de mes. Los servicios de comunicación y la tecnología de la información fueron los sectores más fuertes en enero, respaldados por las sólidas ganancias y las declaraciones de perspectivas positivas de algunas de las "Siete Magníficas", empresas de gran capitalización.

La renta variable mundial subió en febrero un 4,3% (en dólares estadounidenses), mientras que la deuda pública volvió a caer, un 0,5% (en dólares estadounidenses, con divisa cubierta). Los temas clave fueron, primero nuevos máximos bursátiles pese al aumento de los rendimientos de la renta fija, segundo persisten la resiliencia económica y la desinflación y tercero el panorama geopolítico sigue siendo complejo en Oriente Medio y Ucrania. En este mes de febrero Los índices bursátiles marcaron máximos históricos en todo el mundo, entre ellos el S&P 500, el Euro Stoxx 600 y el Nikkei 225.

Las bolsas prosiguieron con su senda alcista durante el mes de marzo, pero se observó cierta rotación hacia valores y sectores que se habían quedado atrás en el año. Así, la tecnología experimentó un rebote moderado mientras que sectores como energía, real estate y financieras lideraron los avances a ambos lados del Atlántico. Por regiones, destacó el Ibex con un alza de +10,7% en el mes, frente al +4,2% del Eurostoxx50. El S&P500 subió +3,1%, el Topix +2,8% y el MSCI de China en dólares, +0,9%.

La segunda parte del semestre comenzó sin grandes variaciones en los mercados a la espera, en torno a la llegada del verano, al comienzo de la bajada de tipos de interés por parte de los bancos centrales. En mayo, la Eurozona despega y empieza el año con mayor dinamismo de lo previsto. Por el contrario, la actividad americana da ciertos signos de desaceleración. La inflación se estanca, por la componente de servicios principalmente. En cuanto a los mercados las bolsas recuperan las pérdidas de abril y registran nuevos máximos anuales. Los bonos experimentan bastante volatilidad en función de las expectativas de recortes de tipos, pero finalizan el mes con ligeros rebotes, especialmente en EEUU. Y en cuanto a los bancos centrales, los miembros del BCE enfrían las expectativas sobre la senda de bajadas de tipos más allá de la reunión de junio. En el caso de la Fed, se descuenta un primer recorte en septiembre o incluso después de las elecciones.

El semestre lo acabamos con dos preguntas, cuando bajarán los tipos el Banco central europeo y la Fed y cuantas veces en el año 2024, de ahí las caídas en las bolsas estos últimos días del mes de junio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión ha ido encaminada como siempre a preservar el patrimonio del fondo asumiendo los mínimos riesgos posibles, aunque nos mantendremos en alerta con la cartera para ir ajustando la inversión, pero ponderando el riesgo. Lo más importante es mantener el patrimonio del fondo a salvo de los posibles movimientos bruscos del mercado.

Por lo tanto, mantenemos un nivel de liquidez bastante importante a la espera de mejores momentos para arriesgar en la cartera.

c) Índice de referencia.

GPM Mixto Euro obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 1,16%. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 0,52% de rentabilidad por debajo de las letras, comportándose peor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre disminuyó un 10,67 % hasta 1.816.399,47 euros, y el número de participes ha disminuído en 1 situándose en 33, participes a cierre de semestre.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 1,072 % del patrimonio medio del fondo, siendo éste de 2.011.755,33 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,871% 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 primer semestre una rentabilidad del 1,18% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,50%. Lo comparamos con otros Mixtos.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre no ha habido operaciones significativas que hayan aumentado la exposición o ventas que hayan modificado sustancialmente la cartera.

Con lo que la operativa ha sido escasa siguiendo nuestro principal criterio de proteger el patrimonio de nuestros partícipes. Por todo esto, el porcentaje de inversión ha estado en torno al 40 por ciento como máximo del patrimonio del fondo.

No se han realizado operaciones con derivados para reducir el riesgo de la exposición.

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 una posición en una IIC (6,11% del patrimonio a fin del periodo) que ya existía al en el período anterior, estando por debajo del 10% de inversiones en otras IIC.

2. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

3. 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 primer semestre supuso un 0% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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 4.89%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana 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.

4. 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.

5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados, creemos que van a seguir con incertidumbres, por la actual situación geopolítica, tanto en Ucrania con las continuas amenazas de Rusia de extender el conflicto, así como la delicada posición en Gaza que lejos de estabilizarse tiende a prolongarse en el tiempo.

Por otra parte, las próximas elecciones en E.E.U.U. ya están influyendo en el devenir de los mercados lo que genera más confusión en el comportamiento de los activos.

La actuación previsible del fondo va a ir encaminada como siempre a proteger el patrimonio de los partícipes intentando aprovechar en la medida que sea posible las oportunidades que se puedan producir en la evolución de los distintos movimientos de las bolsas, pero conteniendo los riesgos inherentes a la inversión.

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
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,68 2024-09-06	EUR	63	3,46	0	0,00
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,59 2024-08-09	EUR	99	5,46	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,58 2024-07-05	EUR	99	5,48	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,59 2024-06-07	EUR	0	0,00	167	8,21
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,74 2024-05-10	EUR	0	0,00	457	22,50
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,10 2024-03-08	EUR	0	0,00	125	6,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		261	14,40	749	36,84
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		261	14,40	749	36,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	121	6,65	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	78	3,81
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	78	3,81
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	78	3,81
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	70	3,85	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	121	6,65	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	121	6,65	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	78	3,81
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	121	6,65	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	121	6,65	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	78	3,81
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	78	3,81
ES0000012729 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	121	6,65	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		795	43,75	465	22,86
TOTAL RENTA FIJA		1.056	58,15	1.214	59,70
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	6	0,35	8	0,40
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	43	2,35	41	2,02
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	11	0,61	14	0,69
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	5	0,26
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	7	0,39	10	0,48
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	8	0,43	15	0,76
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	4	0,20	4	0,19
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	13	0,74	34	1,68
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	6	0,33	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	43	2,34	64	3,16
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	5	0,28	4	0,22
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	4	0,24	4	0,22
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	29	1,58	25	1,23
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	9	0,46
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	12	0,68	22	1,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	30	1,67	30	1,46
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	12	0,57
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	19	1,04	17	0,83
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	9	0,51	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	19	1,04	8	0,41
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	29	1,60	43	2,10
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	20	1,09	25	1,23
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	16	0,86	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	18	0,88
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	31	1,71	31	1,53
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	11	0,63	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	16	0,87	21	1,04
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	26	1,40	48	2,36
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	30	1,66	0	0,00
ES011390J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	43	2,38	38	1,86
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	2	0,10	4	0,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	29	1,62	40	1,98
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	44	2,43	53	2,62
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	12	0,68	11	0,54
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	19	1,03	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	9	0,50	8	0,42
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	10	0,54	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	17	0,84
TOTAL RV COTIZADA		616	33,88	685	33,72
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		616	33,88	685	33,72
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	111	6,11	107	5,27
TOTAL IIC		111	6,11	107	5,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.783	98,14	2.007	98,69
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on AG (Xetra)	EUR	25	1,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		25	1,35	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		25	1,35	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		25	1,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.808	99,49	2.007	98,69

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 19.926.833,33 euros. De este volumen, 7.389.666,66 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 12.537.166,67 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1127,51 y 8896,17 euros respectivamente, con un rendimiento total de 10023,68 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

Fondo que invierte mayoritariamente 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	4,19	1,21	4,19	2,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	3,30	3,20	2,59

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	268.211,35	432.055,34
Nº de Partícipes	20	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	7,78	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.938	7,2241
2023	3.126	7,2350
2022	4.389	7,1569
2021	5.909	7,7795

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-0,15	-1,07	0,93	1,58	-0,80	1,09	-8,00	2,73	-1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	27-06-2024	-0,93	27-06-2024	-2,17	10-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,23	24-05-2024	0,31	02-02-2024	1,74	07-01-2021

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,78	2,22	3,25	2,71	1,68	2,34	5,88	4,77	4,38
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,36	3,36	3,42	3,45	4,28	3,45	5,39	7,25	8,40

(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.

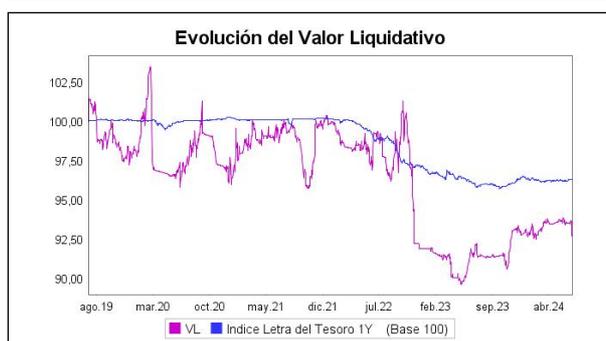
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,43	0,44	0,42	0,40	1,65	1,49	1,51	1,55

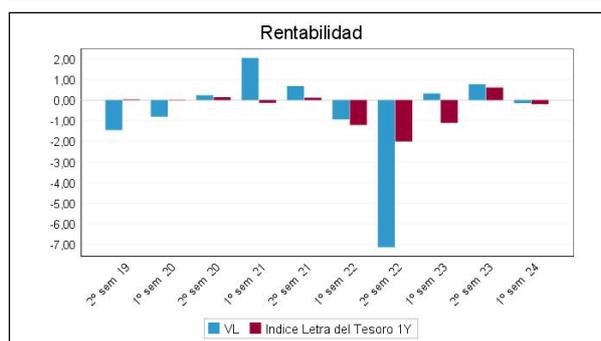
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	1.836	94,74	3.246	103,84
* Cartera interior	1.835	94,69	2.550	81,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	696	22,26
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,05	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	163	8,41	73	2,34
(+/-) RESTO	-61	-3,15	-193	-6,17
TOTAL PATRIMONIO	1.938	100,00 %	3.126	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)	3.126	3.578	3.126	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-51,14	-13,92	-51,14	150,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	0,65	0,01	-98,60
(+) Rendimientos de gestión	0,80	1,45	0,80	-62,42
+ Intereses	1,59	1,70	1,59	-36,27
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	300,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,69	-0,65	-1,69	77,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	0,56	0,94	14,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,15	-0,08	-64,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,82	-0,88	-26,58
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-32,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-32,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,09	-0,15	16,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,02	0,10	203,53
+ 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	0,10	0,02	0,10	203,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.938	3.126	1.938	

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

3. Inversiones financieras

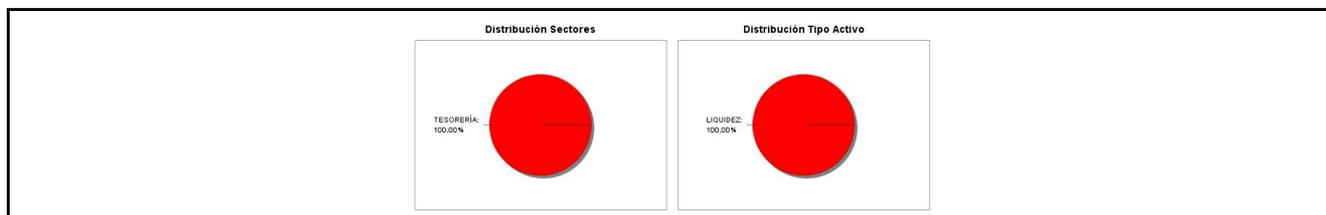
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.835	94,68	2.550	81,56
TOTAL RENTA FIJA	1.835	94,68	2.550	81,56
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	1.835	94,68	2.550	81,56
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	696	22,26
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	696	22,26
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	696	22,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.835	94,68	3.246	103,82

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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 24,1% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 35306 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 10923 miles de euros. De este volumen, 10923 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,18 % 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 0,01 % 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.

La dinámica alcista, iniciada por los índices bursátiles principales a finales del pasado mes de octubre, prosiguió con fuerza durante el primer trimestre de este año, a ambos lados del Atlántico.

Sin embargo, a lo largo del segundo trimestre, la bolsa europea no consiguió superar los máximos locales marcados a finales del pasado mes de marzo.

Por el contrario, la bolsa estadounidense prosiguió con su tendencia alcista, marcando nuevos máximos históricos, tanto en términos del S&P500 como del NASDAQ100.

Este favorable comportamiento de los grandes índices bursátiles estadounidenses enmascara una realidad de fondo del mercado bastante más débil de la que reflejan estos dos grandes índices, distorsionados estos marcadamente al alza por la fuerte dinámica alcista de una pocas mega caps tecnológicas.

Durante este período, los mercados ganaron confianza en que las principales economías del mundo conseguirán evitar la recesión a lo largo de los próximos trimestres, y al mismo tiempo conservaron la esperanza de que la tendencia progresiva a la moderación de las tasas de inflación permitirá a los bancos centrales a recortar sus tipos de interés en próximos meses.

En este sentido, el repunte de las tasas de inflación, registrado en los primeros compases de este año, forzó un aplazamiento de dichas expectativas de recortes de tipos, y una moderación también del número de bajadas previstas dentro de este año. Este ajuste de expectativas afectó negativamente a los mercados de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La continuidad de la dinámica alcista en las bolsas favoreció el incremento del número de señales de compra dentro de nuestra estrategia de inversión, con el consiguiente aumento tanto del nivel de inversión como de la rotación de la cartera. No obstante, hay que tener en cuenta que, a pesar de la fortaleza general mostrada por la tendencia alcista de los índices principales, a nivel interno del mercado (a nivel de sectores y valores), la dinámica del mercado se mostró bastante más inestable y vulnerable, con numerosas rupturas alcistas en falso o de recorrido excesivamente limitado.

c) Índice de referencia.

GPM Retorno Absoluto obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -0,15 %. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 1,85 % por debajo, comportándose peor que la letra de tesoro en el mismo período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre disminuyó un 38,02%, finalizando el semestre con un patrimonio de 1.937.577,46 euros.

El número de participes ha decrecido en 4 participes, cerrando a 20 a cierre del primer semestre,.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido al 0,854 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,673%, 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 0,012% del patrimonio medio de fondo.

El patrimonio medio del fondo en este período, se ha situado en 2.326.117,68 euros

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -0,15 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados ha sido del 4,41%. 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 mayor parte de la operativa realizada durante el primer trimestre se concentró en renta variable estadounidense, sin un sesgo sectorial concreto. En particular, durante este período se abrieron posiciones en: TOPBUILD, WORKDAY, BURLINGTON STORES, FORTUNE BRANDS, PIPER SANDLER, CANADIAN PACIFIC, LOEWS, CENCORA, FORTIVE, MDU RESOURCES, QUANTA SERVICES, RTX e INTERNATIONAL PAPER.

Por lo que respecta a la renta variable europea, no se abrieron nuevas posiciones durante el semestre. Por último, también se abrieron posiciones compradas en futuros de los índices EURO STOXX 50, S&P500 y NASDAQ100, todas ellas como inversión (no cobertura).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

GPM Retomo hizo alguna operación de derivados a lo largo del semestre siendo no significativa y en futuros sobre índices, Eurostoxx y Nikei.

Sobre la adquisición temporal de activos, 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 primer semestre supuso un 15,53%.

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 2,55%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre ha estado en torno 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.

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.

La dinámica del mercado y, en particular, de las bolsas, continúa anticipando un escenario macroeconómico y financiero casi óptimo, sin apenas margen para posibles sorpresas negativas. Los niveles de valoración son muy exigentes en bastantes casos, y el momentum alcista de los índices principales y de no pocos sectores y valores relevantes se muestra bastante excedido.

En este sentido, consideramos que el riesgo de una fase de consolidación o, incluso, de corrección bajista es cada vez más elevado.

Es más, pensamos que sería incluso saludable que el mercado se tomara un respiro, y que el dinero rotara hacia valores y sectores más retardados o no tan excedidos en su dinámica alcista.

Las decisiones de inversión del fondo (tanto en número como en peso) vendrán por tanto condicionadas por la continuidad (o no) de la tendencia alcista de las bolsas, así como de la duración y profundidad de una posible corrección bajista. Cuanto mayor sea la volatilidad y menos continuidad y recorrido tengan las tendencias, menor será el riesgo que asumiremos a lo largo de las próximas semanas y meses.

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
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	92	4,77	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	275	14,19	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	383	12,26
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	383	12,26
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	383	12,26
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	92	4,77	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	275	14,19	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	275	14,19	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	383	12,26
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	275	14,19	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	275	14,19	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	250	8,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	383	12,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	383	12,26
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	275	14,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.835	94,68	2.550	81,56
TOTAL RENTA FIJA		1.835	94,68	2.550	81,56
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		1.835	94,68	2.550	81,56
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
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	0	0,00	279	8,94
US0936711052 - ACCIONES H&R Block Inc	USD	0	0,00	181	5,80
US03073E1055 - ACCIONES Amerisourcebergen	USD	0	0,00	235	7,52
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	696	22,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	696	22,26
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	696	22,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.835	94,68	3.246	103,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inverdis Banco S.A. por un importe total de 68.737.333,33 euros. De este volumen, 21.967.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 46.770.333,33 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3237,16 y 33420,78 euros respectivamente, con un rendimiento total de 36657,94 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM QUANTITATIVE EURO

Fecha de registro: 29/10/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 75%-100% de la exposición total en renta variable, exclusivamente a través de acciones de alta capitalización

bursátil de emisores/mercados de la zona Euro. Se emplearán estrategias de inversión cuantitativa de análisis fundamental de las

compañías a través del análisis de cuatro factores fundamentales: calidad, precio, momentum y volatilidad, clasificando el universo

de empresas con una puntuación de 0 a 100 donde las mejores tienden a batir sistemáticamente al mercado.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,69	2,25	1,69	3,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	1,55	3,05	1,35

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	81.238,47	82.789,68
Nº de Partícipes	45	50
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,55	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	759	9,3458
2023	718	8,6736
2022	729	7,7371
2021	279	9,5527

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,75	-0,46	8,25	3,27	-1,86	12,10	-19,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	14-06-2024	-1,68	14-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,54	26-04-2024	1,54	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,24	10,31	7,98	10,06	9,50	11,42	21,04		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,42	0,43	0,78	0,88	0,83		
Euro Stoxx 50 Total Return EUR	11,67	12,97	9,96	11,31	14,07	13,91	23,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,89	10,89	11,08	11,77	12,17	11,77	14,31		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,50	0,58	0,58	0,50	2,00	2,01	4,25	

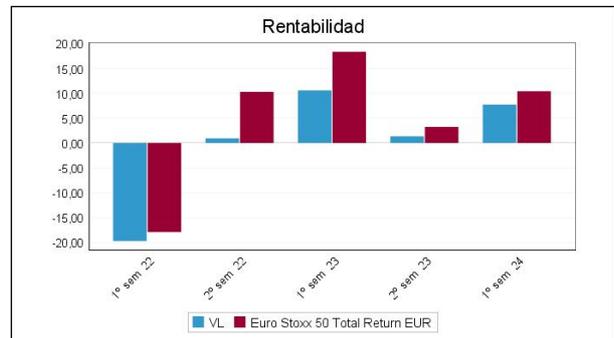
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	747	98,42	692	96,38
* Cartera interior	94	12,38	49	6,82
* Cartera exterior	653	86,03	643	89,55
* 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)	4	0,53	24	3,34
(+/-) RESTO	8	1,05	3	0,42
TOTAL PATRIMONIO	759	100,00 %	718	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)	718	751	718	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,01	-5,76	-1,01	-82,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,67	1,25	6,67	438,51
(+) Rendimientos de gestión	7,96	2,17	7,96	270,32
+ Intereses	0,08	0,03	0,08	168,99
+ Dividendos	2,56	0,63	2,56	307,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,32	1,50	5,32	256,85
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-0,92	-1,30	42,31
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-0,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,40	-0,39	-0,40	2,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	31,51
- Otros gastos repercutidos	-0,22	0,16	-0,22	-239,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	759	718	759	

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

3. Inversiones financieras

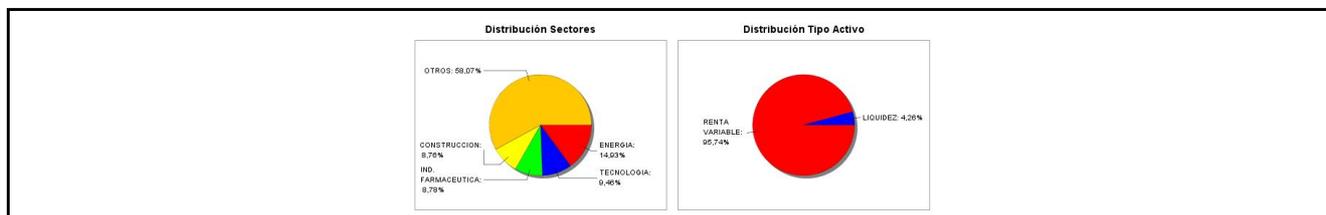
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20	2,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	74	9,72	49	6,82
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	74	9,72	49	6,82
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	94	12,35	49	6,82
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	653	86,02	643	89,55
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	653	86,02	643	89,55
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	653	86,02	643	89,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	747	98,37	692	96,37

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 600 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 1318 miles de euros. De este volumen, 1318 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,13 % 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 0,03 % 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 30 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.

El panorama actual de los mercados financieros es complejo y dinámico, caracterizado por una recuperación en las bolsas, baja volatilidad y estabilidad financiera en Europa, con un BCE preparándose para un recorte de tipos.

En Estados Unidos, la FED enfrenta incertidumbre sobre la moderación de la inflación y el empleo. Los sectores defensivos y la concentración institucional en valores clave están marcando las tendencias en renta variable. La actividad en salidas a bolsa y M&A muestra un potencial continuo de recuperación. En el ámbito de materias primas, las recientes subidas reflejan un entorno robusto. Los inversores deben mantenerse atentos a los desarrollos macroeconómicos y geopolíticos

para navegar en este entorno dinámico.

En los mercados de acciones, los índices estadounidenses como el S&P 500, Nasdaq y Dow Jones han mostrado volatilidad debido a las decisiones de la Reserva Federal sobre las tasas de interés y los informes de ganancias corporativas. En Europa, los mercados han estado influenciados por las políticas del Banco Central Europeo y las incertidumbres del Brexit y la crisis energética, con el DAX alemán y el CAC 40 francés mostrando recuperación. En Asia, los mercados reflejan optimismo por la recuperación postpandemia y tensiones geopolíticas, con el Nikkei japonés y el Shanghai Composite destacándose.

En el mercado de bonos, los bonos del Tesoro de EE.UU. y los bonos soberanos europeos han mostrado volatilidad y aumento de rendimientos respectivamente, debido a las expectativas de políticas monetarias. El dólar estadounidense ha mostrado fortaleza relativa, mientras que el euro y el yen han enfrentado presiones.

En materias primas, los precios del petróleo han sido volátiles y el oro ha mantenido su papel de refugio seguro. Las criptomonedas como Bitcoin y Ethereum siguen siendo altamente volátiles, impulsadas por la regulación y la adopción institucional. Las perspectivas económicas globales siguen marcadas por la preocupación sobre la inflación y las políticas monetarias ajustándose en consecuencia, con expectativas de crecimiento regionales variables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra estrategia de inversión consiste en invertir la totalidad de la cartera en 30 acciones europeas seleccionadas cada trimestre con la ayuda de nuestros modelos de análisis.

Tras el análisis cuantitativo de todas las empresas europeas con capitalización bursátil superior a 1.000M€, seleccionamos las 30 con mejor puntuación en el análisis de los cuatro factores fundamentales: calidad, precio, momentum y volatilidad.

Durante el segundo semestre el compartimento GPM Quantitative euro ha tenido una rentabilidad positiva del +7,75% frente a una rentabilidad del +8,24% de su índice de referencia Eurostoxx 50.

c) Índice de referencia.

Durante el primer semestre el compartimento GPM QuantitativeEuro ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,75%. El vehículo no tiene ningún índice de referencia, pero podría “medirse” con el Eurostoxx 50, el cual ha obtenido una rentabilidad en dicho período del 8,24%, teniendo un comportamiento GPM Quantitative Euros algo similar que el Eurostoxx.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 759.236,25 euros, con una subida del mismo del 5,73% en el semestre.

Los participes a cierre del período se sitúan en 45, disminuyendo en 5 respecto a la última observación.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 1,076% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 727.089,37 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,622% 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 primer semestre una rentabilidad del 7,75% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 10,36%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Seguindo nuestra estrategia cuantitativa en el primer trimestre hemos invertido en 30 valores: las 10 mayores posiciones

en el primer trimestre son las siguientes: 4,14% Buzzi Spa, 3,95% Mercedes-Benz, 3,94% Galp Energía, 3,83% Saint Gobain, 3,72% KPN, 3,65% Totalenergies, 3,52% Laboratorios Rovi, 3,45% Verbund, 3,38% ASR Nederland y 3,38% BMW.

Tras el rebalanceo de posiciones durante el mes de abril, las 10 mayores posiciones para el segundo trimestre son las siguientes: 3,77% Naturgy, 3,76% Carrefour, 3,70% Verbund, 3,70% Capgemini, 3,65% Azimut Holding, 3,63% La Francaise, 3,56% Galp Energía, 3,47% Bper Banca, 3,45% Gaztransport y 3,42% Henkel.

Por sectores la cartera queda invertida en la siguiente proporción:

Consumo, No Cíclico 19,73%

Financiera 16,62%

Consumo, Cíclico 13,49%

Industrial 12,56%

Servicios 10,75%

Energética 10,31%

Tecnológica 9,86%

Comunicaciones 6,70%

Por países la cartera queda invertida en la siguiente proporción:

Francia 37,08%

Alemania 18,99%

Italia 16,92%

España 6,87%

Austria 6,83%

Portugal 3,56%

Países Bajos 3,35%

Finlandia 3,28%

Bélgica 3,12%

Las ratios más relevantes de la cartera son:

Valor de empresa / FCF 10,10

Deuda neta / Fondos propios 50,35

ROA 7,75%

ROE 25,85%

a) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

c) 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

No invierte en otras IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM Quantitative 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 Primer Semestre supuso un 0% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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 10,95%.

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 equilibrio entre tipos de interés, crecimiento económico, inflación y empleo es crucial y, aunque no perfecto, parece satisfactorio. La inflación está disminuyendo gradualmente, manteniéndose ligeramente por encima del objetivo del 2%, lo que será compatible con tipos de interés moderados y permitirá crecimientos suficientes en Europa (+1,5%/+2%) y más altos en Estados Unidos (superiores a +2%), asegurando el pleno empleo.

Esta combinación es preferible, ya que una reducción significativa de los tipos solo sería necesaria si el crecimiento y el empleo se deterioran considerablemente, un escenario menos favorable. Por tanto, la situación actual y las perspectivas futuras se consideran mejores de lo esperado, especialmente en lo que respecta al mercado.

Los beneficios empresariales son el factor clave para la evolución de las bolsas a medio y largo plazo, mientras que el corto plazo está influenciado por el "ruido" diario y la política. Se estima que los beneficios empresariales crecerán en 2024/25 un 11%-14% anual en Estados Unidos y un 3%-8% en Europa, favoreciendo la bolsa americana. Por ello, se proyecta un potencial de revalorización del 23% para la bolsa estadounidense y del 8% para la europea. Este contexto seguirá siendo favorable para las inversiones en bolsa y riesgos, con pocas tensiones en los bonos y un dólar apreciado debido al crecimiento más sólido en EE.UU.

A pesar de la situación política en Francia, las próximas elecciones en EE.UU. y las dos guerras en curso, el riesgo geoestratégico se ha reducido respecto al trimestre anterior. Las guerras en Ucrania e Israel seguirán sin resolverse a corto plazo, pero su impacto negativo no aumentará significativamente. Es probable que el mercado siga manejándose con estos factores y sobreviva a sus consecuencias. Se debe construir la estrategia de inversión con base en los desenlaces más probables y no en los más destructivos.

Nuestra perspectiva es estar siempre invertidos en las 30 empresas con mejor puntuación en el análisis de los cuatro factores fundamentales: calidad, precio, momentum y volatilidad.

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
ES000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	20	2,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20	2,63	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	25	3,34	25	3,44
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	23	2,98	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	26	3,40	24	3,38
TOTAL RV COTIZADA		74	9,72	49	6,82
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		74	9,72	49	6,82
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		94	12,35	49	6,82
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
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	29	3,86	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	0	0,00	18	2,50
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	21	2,77	22	3,01
FR0013451333 - ACCIONES La Francaise Des Jeu	EUR	18	2,43	0	0,00
DE000A2YN900 - ACCIONES TeamViewer AG	EUR	21	2,76	20	2,74
AT0000BAWAG2 - ACCIONES Bawag Group AG	EUR	0	0,00	25	3,47
NL0010801007 - ACCIONES JMCD NV	EUR	14	1,87	0	0,00
FI4000198031 - ACCIONES QT GROUP OYJ	EUR	23	3,06	0	0,00
DE000HLAG475 - ACCIONES HAPAG-LLOYD AG	EUR	0	0,00	26	3,67
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	13	1,75	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	22	2,93	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	25	3,42
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	0	0,00	22	3,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	24	3,22	0	0,00
FR0000121121 - ACCIONES Eurazeo SA	EUR	0	0,00	29	4,00
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	17	2,38
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	22	2,91	0	0,00
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec	EUR	18	2,42	0	0,00
AT0000746409 - ACCIONES Verbund AG	EUR	25	3,35	20	2,73
FR0010259150 - ACCIONES Ipsen SA	EUR	23	3,02	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	26	3,41	26	3,62
DE0007297004 - ACCIONES Suedzucker AG	EUR	23	2,99	0	0,00
IT0000066123 - ACCIONES Banca Popolare Emili	EUR	23	3,07	0	0,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	25	3,25	22	3,07
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	0	0,00	23	3,22
IT0003828271 - ACCIONES Recordati	EUR	0	0,00	24	3,40
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	0	0,00	22	3,03
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	23	3,00	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	0	0,00	27	3,78
FI0009000202 - ACCIONES Kesko Oyj-B	EUR	0	0,00	24	3,37
IT0001157020 - ACCIONES Erg	EUR	20	2,62	0	0,00
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	24	3,17	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	18	2,37	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	24	3,29
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	26	3,48	23	3,21
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	23	3,13
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	23	3,07	22	3,11
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	18	2,43	23	3,23
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	15	1,94	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	20	2,75
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	23	2,98	22	3,05
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	25	3,32	23	3,22
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	23	3,14
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	25	3,29	24	3,35
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	26	3,42	25	3,55
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	14	1,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		653	86,02	643	89,55
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		653	86,02	643	89,55
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		653	86,02	643	89,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		747	98,37	692	96,37

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 2.957.000,00 euros. De este volumen, 2.907.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 50.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 408,59 y 17,98 euros respectivamente, con un rendimiento total de 426,57 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GPM GESTION ACTIVA/GPM COYUNTURA

Fecha de registro: 03/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

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 e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), principalmente de emisores/mercados de Europa, EEUU y Asia, pudiendo invertir en emergentes sin limitación. Se emplearán estrategias de modelos de análisis técnico, infra ponderación sectorial y expectativas de mercado.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,78	0,89	1,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	2,58	3,05	2,33

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	164.836,05	127.174,36
Nº de Partícipes	24	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.691	10,2603
2023	1.243	9,7739
2022	1.157	9,1119
2021	57	9,4855

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	0,67	0,12	0,79	0,67	0,12	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,98	0,87	4,07	0,78	-0,35	7,27	-3,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	11-06-2024	-0,67	11-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	30-05-2024	0,79	30-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,26	4,99	3,37	2,31	2,39	2,73	7,05		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,42	0,43	0,78	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,58	4,58	4,71	4,78	5,09	4,78	6,44		

(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.

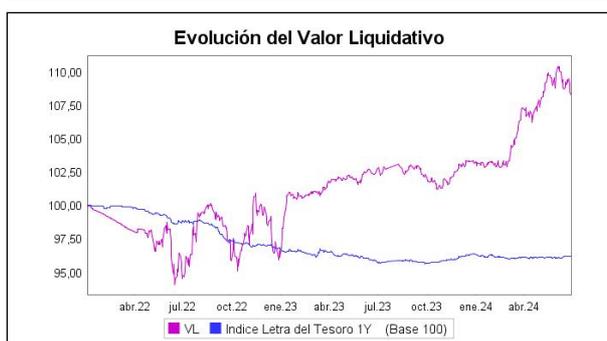
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,44	0,50	0,49	0,46	1,85	1,91	5,31	

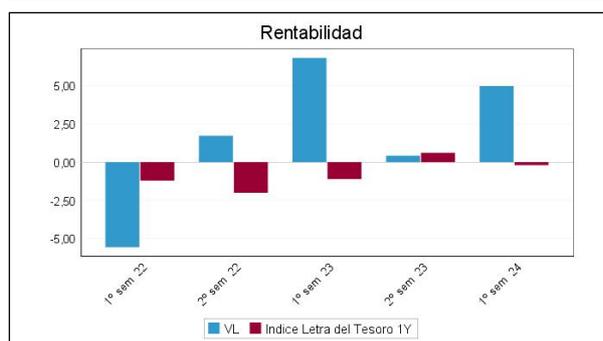
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	1.687	99,76	1.209	97,26
* Cartera interior	1.658	98,05	1.178	94,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	27	1,60	28	2,25
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,12	4	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4	0,24	38	3,06
(+/-) RESTO	0	0,00	-4	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	1.691	100,00 %	1.243	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)	1.243	1.237	1.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,61	0,06	27,61	55.973,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,40	0,42	4,40	1.081,59
(+) Rendimientos de gestión	5,50	1,38	5,50	351,06
+ Intereses	1,00	1,35	1,00	-16,04
+ Dividendos	0,94	0,49	0,94	117,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,05	0,00	-96,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,55	-0,51	3,55	-895,36
± 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	-39,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-0,96	-1,10	29,43
- Comisión de gestión	-0,79	-0,68	-0,79	31,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,22	-0,21	10,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,89
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	787,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.691	1.243	1.691	

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

3. Inversiones financieras

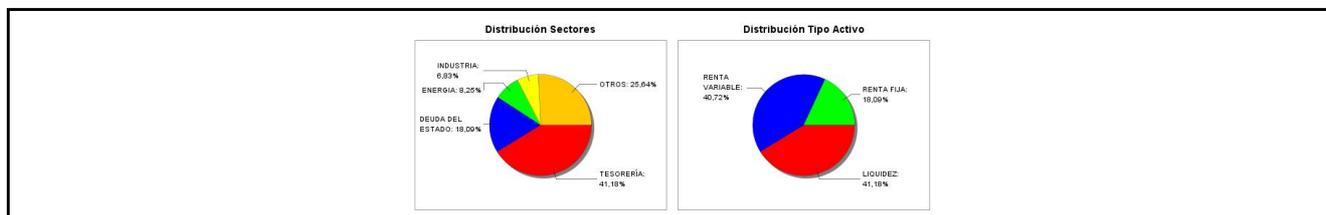
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	306	18,10	530	42,62
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	690	40,79	392	31,56
TOTAL RENTA FIJA	996	58,89	922	74,18
TOTAL RV COTIZADA	662	39,15	256	20,58
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	662	39,15	256	20,58
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	1.658	98,04	1.178	94,76
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	27	1,60	28	2,24
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	27	1,60	28	2,24
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	27	1,60	28	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.685	99,64	1.205	97,00

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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 24,98% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4222 miles de euros.
- 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 0,02 % 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 558 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,02 % 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.

Los mercados bursátiles fueron mixtos en enero, con las acciones de los mercados desarrollados avanzando, mientras que los mercados emergentes registraron rendimientos negativos. Hubo señales de los principales bancos centrales de que los recortes de las tasas de interés podrían no producirse tan pronto como se esperaba. Los precios del petróleo subieron en medio del conflicto en curso en Oriente Medio y la interrupción del transporte marítimo. Las acciones estadounidenses avanzaron en enero, respaldadas por algunas sólidas ganancias corporativas y datos que sugieren que se logrará un aterrizaje suave para la economía. Las esperanzas de recortes inminentes de tasas también impulsaron las acciones, aunque tales esperanzas fueron frustradas por la Reserva Federal (Fed) a fin de mes. Los servicios de comunicación y la tecnología de la información fueron los sectores más fuertes en enero, respaldados por las sólidas ganancias y las declaraciones de perspectivas positivas de algunas de las "Siete Magníficas", empresas de gran capitalización.

La renta variable mundial subió en febrero un 4,3% (en dólares estadounidenses), mientras que la deuda pública volvió a caer, un 0,5% (en dólares estadounidenses, con divisa cubierta). Los temas clave fueron, primero nuevos máximos bursátiles pese al aumento de los rendimientos de la renta fija, segundo persisten la resiliencia económica y la desinflación y tercero el panorama geopolítico sigue siendo complejo en Oriente Medio y Ucrania. En este mes de febrero Los índices bursátiles marcaron máximos históricos en todo el mundo, entre ellos el S&P 500, el Euro Stoxx 600 y el Nikkei 225.

Las bolsas prosiguieron con su senda alcista durante el mes de marzo, pero se observó cierta rotación hacia valores y sectores que se habían quedado atrás en el año. Así, la tecnología experimentó un rebote moderado mientras que sectores como energía, real estate y financieras lideraron los avances a ambos lados del Atlántico. Por regiones, destacó el Ibex con un alza de +10,7% en el mes, frente al +4,2% del Eurostoxx50. El S&P500 subió +3,1%, el Topix +2,8% y el MSCI de China en dólares, +0,9%.

La segunda parte del semestre comenzó sin grandes variaciones en los mercados a la espera, en torno a la llegada del verano, al comienzo de la bajada de tipos de interés por parte de los bancos centrales. En mayo, la Eurozona despegó y empieza el año con mayor dinamismo de lo previsto. Por el contrario, la actividad americana da ciertos signos de desaceleración. La inflación se estanca, por la componente de servicios principalmente. En cuanto a los mercados las bolsas recuperan las pérdidas de abril y registran nuevos máximos anuales. Los bonos experimentan bastante volatilidad en función de las expectativas de recortes de tipos, pero finalizan el mes con ligeros rebotes, especialmente en EEUU. Y en cuanto a los bancos centrales, los miembros del BCE enfrían las expectativas sobre la senda de bajadas de tipos más allá de la reunión de junio. En el caso de la Fed, se descuenta un primer recorte en septiembre o incluso después de las elecciones.

El semestre lo acabamos con dos preguntas, cuando bajarán los tipos el Banco central europeo y la Fed y cuantas veces en el año 2024, de ahí las caídas en las bolsas estos últimos días del mes de junio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este primer semestre de 2024, el fondo ha subido un 4,98%. En febrero compramos algo más de bolsa, sobre todo sector bancario, que no ha venido bastante bien en la rentabilidad, por lo que bajamos algo en liquidez, que se han vendido en el segundo trimestre y compramos en otros sectores

c) Índice de referencia.

GPM Coyuntura obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 4,98%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 3,28% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 1.691.264,09 euros, con una subida del 36,06% con respecto al semestre pasado..

Los participes a cierre del período se sitúan en 25, con una pérdida de 1 partícipe en dicho período.

El patrimonio medio del compartimento a cierre del primer semestre se ha situado en 1.400.438,68 euros.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,059% del patrimonio medio del fondo.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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 primer semestre una rentabilidad del 4.98% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúan en un 1,69%. Lo comparamos con el resto de Globales

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el principio de la gestión, la operativa se ha ido produciendo con cautela según nuestro principal criterio de proteger las inversiones de nuestros partícipes, debido a que el entorno económico sigue con muchas incertidumbres por lo dicho anteriormente

No se han realizado operaciones con derivados para reducir el riesgo de la exposición

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

NO

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM Coyuntura 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 Primer Semestre supuso un 0% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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 3,69%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el Semestre ha sido cercana 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.

Los mercados creemos que van a seguir con incertidumbres, por el tema de la inflación y recesión principalmente.

La actuación previsible del fondo va a ir encaminada como siempre a proteger el patrimonio de los partícipes intentando aprovechar en la medida que sea posible las oportunidades que se puedan producir en la evolución de los distintos movimientos de las bolsas, pero conteniendo los riesgos inherentes a la inversión.

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
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,57 2024-11-08	EUR	49	2,90	0	0,00
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2024-10-04	EUR	49	2,91	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,68 2024-09-06	EUR	59	3,49	0	0,00
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,65 2024-08-09	EUR	74	4,37	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,16 2024-07-05	EUR	75	4,43	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,59 2024-06-07	EUR	0	0,00	98	7,90
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,70 2024-05-10	EUR	0	0,00	59	4,74
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,74 2024-05-10	EUR	0	0,00	216	17,38
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,80 2024-04-12	EUR	0	0,00	98	7,89
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,35 2024-03-08	EUR	0	0,00	58	4,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		306	18,10	530	42,62
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		306	18,10	530	42,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	102	6,01	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	65	5,26
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	65	5,26
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	65	5,26
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	80	4,73	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	102	6,01	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	102	6,01	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	65	5,26
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	102	6,01	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	102	6,01	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	65	5,26
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	65	5,26
ES0000012729 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	102	6,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		690	40,79	392	31,56
TOTAL RENTA FIJA		996	58,89	922	74,18
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	29	1,71	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	43	2,53	51	4,13
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	35	2,08	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	30	1,77	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	24	1,45	22	1,80
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	6	0,34	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	29	1,73	28	2,27
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	42	2,51	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	24	1,43	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	80	4,76	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	56	3,29	31	2,46
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	54	3,22	31	2,50
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	48	2,81	18	1,42
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	51	3,02	48	3,86
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	44	2,61	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	22	1,30	27	2,14
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	44	2,59	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		662	39,15	256	20,58
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		662	39,15	256	20,58
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		1.658	98,04	1.178	94,76
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
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	27	1,60	28	2,24
TOTAL RV COTIZADA		27	1,60	28	2,24
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		27	1,60	28	2,24
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		27	1,60	28	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.685	99,64	1.205	97,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 12.985.666,66 euros. De este volumen, 5.755.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 7.230.666,66 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 822,51 y 5123,80 euros respectivamente, con un rendimiento total de 5946,31 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GPM GESTION ACTIVA/GPM TENDENCIAS INTERNACIONAL
Fecha de registro: 28/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente 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: Compartimento con alta vinculación a los gestores, Javier Alfayate y Jorge Ufano, cuya sustitución supone un cambio sustancial en la política de inversión y otorga derecho de separación a los partícipes

Invertirá, directa o indirectamente, entre el 75-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. Se emplearán estrategias de inversión basadas en el factor de seguimiento de tendencias o momentum. El resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Los emisores/mercados serán principalmente de Europa y EEUU, pudiendo invertir en emergentes sin limitación.

No existe distribución predeterminada por tipo de activos, divisas, duración o nivel de rating de las emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora o subgestora.

El riesgo divisa estará entre 0-100% de la exposición total.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,37	2,38	1,37	5,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	0,90	0,98	0,36

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	75.040,68	93.003,25
Nº de Partícipes	44	59
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,53	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	708	9,4390
2023	805	8,6577
2022	903	8,9103
2021		

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,03	-1,98	11,23	-1,52	-1,21	-2,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	25-04-2024	-1,96	25-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	02-05-2024	1,59	02-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,63	10,42	8,62	7,79	10,50	9,66			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,42	0,43	0,78	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,56	6,56	6,45	6,36	6,68	6,36			

(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.

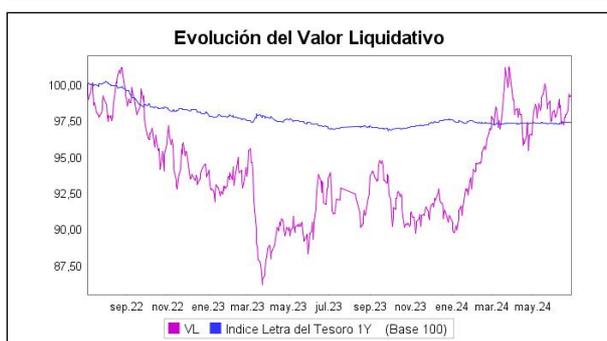
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,54	0,61	0,62	0,64	2,10	2,05		

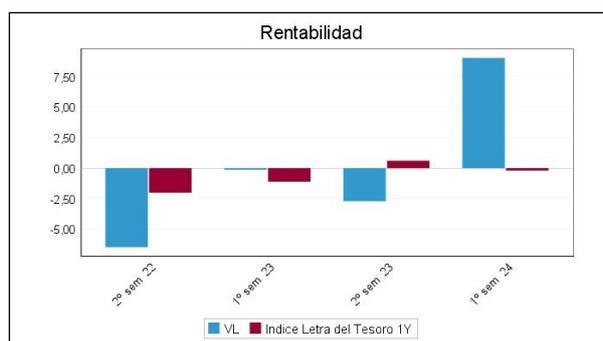
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	590	83,33	682	84,72
* Cartera interior	20	2,82	16	1,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	570	80,51	666	82,73
* 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)	105	14,83	130	16,15
(+/-) RESTO	14	1,98	-6	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	708	100,00 %	805	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)	805	879	805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,51	-5,76	-21,51	222,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,58	-2,78	8,58	-366,89
(+) Rendimientos de gestión	9,91	-1,60	9,91	-634,70
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	-19,40
+ Dividendos	1,03	0,49	1,03	83,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,95	-3,40	8,95	-327,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,62	0,99	-0,62	-154,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,09	0,09	1,09	952,26
± Otros resultados	-0,60	0,16	-0,60	-430,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,23	-1,34	-6,42
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-14,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,43	-0,43	-0,43	-13,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	38,76
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,07	-0,18	116,52
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-98,67
+ 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	0,06	0,00	-98,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	708	805	708	

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

3. Inversiones financieras

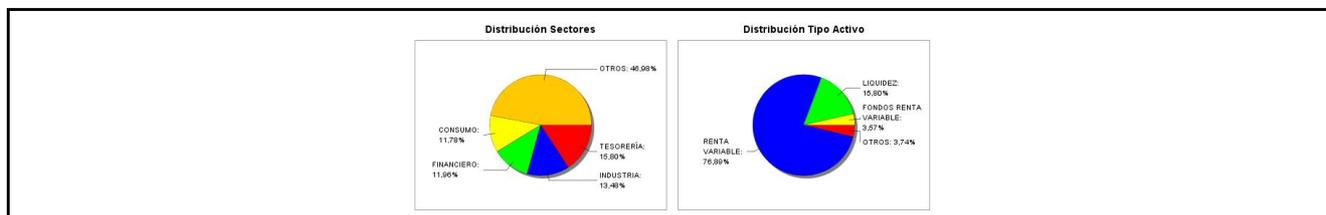
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20	2,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20	2,82	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	16	1,96
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	16	1,96
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	20	2,82	16	1,96
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	530	74,89	589	73,19
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	530	74,89	589	73,19
TOTAL IIC	39	5,57	77	9,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	570	80,46	666	82,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	590	83,28	682	84,67

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
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 09/24	183	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/24	260	Inversión
Total subyacente renta variable		443	
TOTAL OBLIGACIONES		443	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 44,87% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 401 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 1198 miles de euros. De este volumen, 1151 corresponden a renta variable, 47 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,15 % 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 -0,01 % 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.

La inflación ha descendido estos últimos meses y esto ha ayudado a los mercados. Existen ya expectativas de bajadas de tipos en próximas reuniones de los Bancos Centrales.

b) Decisiones generales de inversiones adoptadas

Durante este semestre, hemos incrementado nuestra exposición en renta variable. Especialmente al mercado japonés que se encuentra muy alcista y en máximos históricos mostrando un gran Momentum. Destacamos que sigue sin haber actualmente una gran divergencia en el Momentum que presentan los sectores.

No hay compañías de un determinado sector que destaquen en la composición de nuestra cartera, a diferencia de lo que ocurrió otros años con empresas de sectores que estaban muy fuertes, como las materias primas o el sector de energía y otras que estaban muy débiles como la tecnología. En estos últimos meses observamos que puede estar comenzado una nueva fortaleza alcista en el sector de la energía, del petróleo y del oro, sectores que estamos analizando de cerca y que pueden ganar peso en nuestra cartera de cara al segundo semestre.

c) Índice de referencia.

GPM Tendencias Internacional obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 9,03%

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 7,33% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 708.312,68 euros, con un descenso del 12,03% respecto a la última observación.

Los participes a cierre del período se sitúan en 44, con una caída de 15 participes respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 1,144% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 749.188,85 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,672% 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...). La contratación en productos derivados supone un 0,022% sobre el patrimonio medio del fondo, no incluido en los gastos soportados.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 9,03% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 10,36%. Lo comparamos con el resto su vocación RV Internacional

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cerramos el semestre con una exposición (invertida en acciones y futuros de índices) muy alta a renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha usado los derivados como cobertura del riesgo de divisas y algunas operaciones puntuales con futuros sobre índices, tanto como cobertura e inversión.

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

Los ETF suponen, un 3,57% del fondo a cierre del período, menos del 10%, según se establece en su política de inversión

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM Tendencias Internacional 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 Primer Semestre supuso un 32,50% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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 9,28%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el Semestre ha sido cercana 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.

La Bolsa europea ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. Japón es actualmente el mercado de renta variable al que tenemos una mayor exposición.

Cuando los mercados están en máximos históricos o en tendencia alcista lo normal y lógico es que nuestra cartera, por las estrategias que implementamos, también estén expuestas a renta variable al nivel máximo que se permite en nuestra categoría. Actualmente casi todas las Bolsas Mundiales se encuentran en sus máximos históricos (sumando los dividendos históricos que han entregado) lo cual hace que nuestros modelos y estrategias nos inviten a tener una exposición muy alta a renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES000012L29 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	20	2,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20	2,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20	2,82	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	16	1,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	16	1,96
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	16	1,96
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		20	2,82	16	1,96
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
JP3124400007 - ACCIONES AMANO CORP	JPY	15	2,05	0	0,00
JP3763000001 - ACCIONES Noritake Co Ltd/Nago	JPY	7	0,98	0	0,00
JP3522200009 - ACCIONES Chugoku Electric Pow	JPY	0	0,00	16	1,99
JP3455200000 - ACCIONES Takasago Thermal	JPY	0	0,00	16	2,04
US4026355028 - ACCIONES Gulfport Energy Corp	USD	0	0,00	15	1,89
CA5503711080 - ACCIONES Lundin Gold Inc	CAD	0	0,00	18	2,18
JP3429800000 - ACCIONES ANA Holdings Inc	JPY	0	0,00	16	1,94
JP3511800009 - ACCIONES Chiba Bank Ltd/The	JPY	25	3,53	19	2,42
JP3944130008 - ACCIONES USS Co Ltd	JPY	0	0,00	16	2,02
JP3910660004 - ACCIONES Tokio Marine Holding	JPY	31	4,44	20	2,52
JP3833710001 - ACCIONES Premium Group Co Ltd	JPY	13	1,77	0	0,00
JP3898400001 - ACCIONES Mitsubishi Corp	JPY	16	2,33	13	1,61
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	0	0,00	15	1,84
JP3877600001 - ACCIONES Marubeni Corp	JPY	14	1,96	11	1,41
US14174T1079 - ACCIONES Caretrust Reit Inc	USD	14	1,93	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	14	1,93	0	0,00
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	14	1,98	12	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1468691027 - ACCIONES Carvana Co	USD	31	4,34	12	1,52
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceu Co	JPY	0	0,00	17	2,12
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	0	0,00	15	1,80
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	20	2,81	19	2,33
JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC	JPY	14	2,04	0	0,00
US2044481040 - ACCIONES Cia de Minas Buenav	USD	14	1,93	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	0	0,00	15	1,83
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	0	0,00	14	1,68
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	13	1,77	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	16	2,23	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	0	0,00	15	1,90
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	18	2,54	15	1,82
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	0	0,00	16	1,93
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	20	2,78	17	2,14
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	0	0,00	18	2,28
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	0	0,00	16	2,03
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	25	3,49	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	16	2,21	30	3,75
US0010551028 - ACCIONES Aflac Inc	USD	0	0,00	14	1,78
US7766961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	17	2,38	16	1,96
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	0	0,00	14	1,76
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO. LTD.	JPY	19	2,62	17	2,10
IT0001469383 - ACCIONES Arnoldo Mondadori	EUR	0	0,00	14	1,73
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	15	1,84
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	17	2,12
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	16	2,24	14	1,80
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	18	2,55	16	1,93
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	17	2,35	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	18	2,56	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	14	1,97	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	15	2,13	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	18	2,50	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	15	1,85
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	16	2,21	16	1,95
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	17	2,34	15	1,92
TOTAL RV COTIZADA		530	74,89	589	73,19
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		530	74,89	589	73,19
US78468R6633 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 1-3 M	USD	0	0,00	20	2,46
US97717W8516 - PARTICIPACIONES ETF Wisdomtree Japan	USD	25	3,57	19	2,38
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	14	2,00	12	1,51
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	0	0,00	26	3,17
TOTAL IIC		39	5,57	77	9,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		570	80,46	666	82,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		590	83,28	682	84,67

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 1.106.000,00 euros. De este volumen, 1.095.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 11.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 157,45 y 5,65 euros respectivamente, con un rendimiento total de 163,10 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente 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 0-100% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora o subgestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 30-75% de la exposición total en renta variable (principalmente a través de ETF), de emisores/mercados de EEUU. El resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados zona euro, en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será superior a 18 meses. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, sector económico o capitalización bursátil. El compartimento utiliza la estrategia "Tactical Asset Allocation" basada en ajustar activamente la asignación de activos. La inversión en acciones de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

El riesgo divisa estará entre 0-75% de la exposición total. De forma directa, no se invertirá en derivados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,18	1,79	0,18	3,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,04	2,80	3,04	2,54

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	115.202,76	134.821,77
Nº de Partícipes	112	128
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,24	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.167	10,1265
2023	1.286	9,5413
2022	1.404	8,9867
2021		

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,13	0,51	5,60	5,40	-1,64	6,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	16-04-2024	-1,16	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	26-04-2024	1,40	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,31	6,96	7,64	6,49	7,52	6,75			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,42	0,43	0,78	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,66	5,66	5,80	6,15	6,28	6,15			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,45	0,46	0,48	0,41	1,61	1,51		

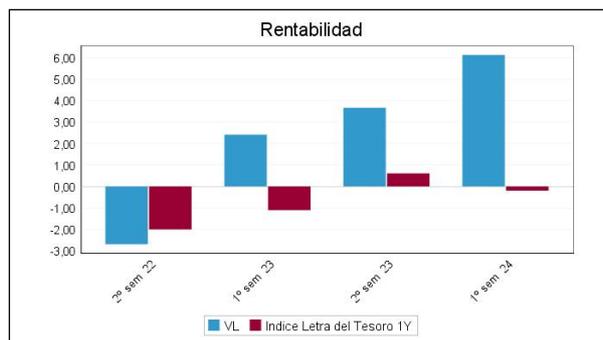
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	1.162	99,57	1.245	96,81
* Cartera interior	35	3,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.128	96,66	1.244	96,73
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,09	1	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	0,60	46	3,58
(+/-) RESTO	-3	-0,26	-5	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	1.167	100,00 %	1.286	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)	1.286	1.444	1.286	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,96	-14,66	-15,96	-4,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,89	3,10	5,89	66,26
(+) Rendimientos de gestión	6,84	4,01	6,84	48,92
+ Intereses	0,14	0,22	0,14	-45,76
+ Dividendos	0,20	0,09	0,20	93,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	0,46	-0,75	-241,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,29	0,00	-100,70
± 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)	7,27	2,96	7,27	114,96
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	1.481,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,92	-0,95	-9,58
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-13,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,23	-0,26	-0,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	18,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.167	1.286	1.167	

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

3. Inversiones financieras

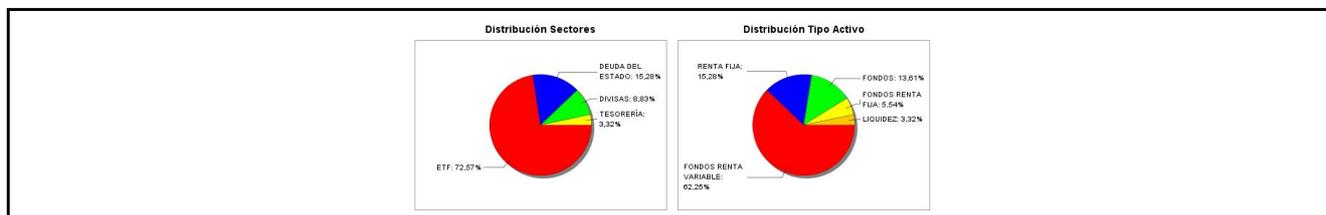
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	35	3,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	35	3,00	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 INTERIOR	35	3,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	178	15,28	187	14,54
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	178	15,28	187	14,54
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	950	81,38	1.057	82,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.128	96,66	1.244	96,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.163	99,66	1.244	96,70

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1785 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 514 miles de euros. De este volumen, 514 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % 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 0,04 % 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 hecho de que los datos de inflación hayan sido algo más altos de lo que se preveía en lo que va de año ha llevado a los inversores a descontar uno o como mucho dos bajadas de tipos de la Fed, en lugar de seis. Sin embargo, ha sucedido algo inesperado: pese a las dificultades en la renta fija, la renta variable ha repuntado, revirtiendo así la sólida correlación positiva que las dos principales clases de activos venían manteniendo durante los últimos dos años.

Por el momento parece que seguiremos en esta línea, con una inflación que no tiene pinta de bajar y por lo tanto se seguirán retrasando las bajadas de tipos y esto podría hacer daño a la renta variable en los próximos meses y tampoco debemos ser optimistas con la Renta Fija, por lo que posiblemente el Oro y las materias primas puedan ser las grandes beneficiadas

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por nuestra parte, seguimos con la idea de tener una baja rotación de la cartera y las pequeñas modificaciones que se producen en cartera han seguido viniendo por parte de nuestra toma de decisiones sistemáticas, es decir, no tenemos en cuenta perspectivas macroeconómicas sino que nos ceñimos a los sistemas de asignación táctica basados en momentum, correlación y volatilidad de las principales clases de activos.

c) Índice de referencia.

GPM Asignación Táctica obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 6,13%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 4,44% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 1.166.599,10 €, con una caída del patrimonio del 9,31%, en dicho período.

Los participes a cierre del período se sitúan en 112, con una caída de 16, respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,912% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 1.189.251,97 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,597% 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 primer semestre una rentabilidad del 6,13% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,50%. Lo comparamos con el resto su vocación RV Mixto Internacional 2.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este primer semestre del año no hemos realizado ninguna operación en el fondo salvo pequeños ajustes obligados para mantener los pesos de las clases de activos exigidos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No opera en derivados de forma directa, y no ha habido adquisición temporal de activos, sólo las operaciones repos sobre activos del Tesoro Público del Reino de España.

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 a cierre del Semestre posee un 81,40% invertido en otras IIC. Los gastos indirectos por la tenencia de otras IIC supone el 0,13%, respecto a su patrimonio medio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM Asignación Táctica 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 Primer Semestre supuso un 56,8% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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 urante el último Semestre, ha sido de 8,09%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el Semestre ha sido ceracana 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.

A pesar de que se sigue hablando continuamente de que el mercado de Renta Variable está excesivamente caro, que las valoraciones de los bonos son las más atractivas en mucho tiempo y de que el Oro podría tener un importante rally próximamente, nosotros seguimos con nuestra idea de mantener una cartera diversificada estructuralmente que nos proteja en cualquier escenario y simplemente seguiremos adaptando la cartera a medida que nuestros sistemas de asignación

táctica nos vayan marcando esos cambios, sin dejarnos llevar por el ruido continuo del mercado.

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
ES000012L29 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	35	3,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		35	3,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		35	3,00	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 INTERIOR		35	3,00	0	0,00
DE0001108504 - PAGARE BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,86 2039-07-04	EUR	49	4,16	51	3,96
DE0001135275 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,00 2037-01-04	EUR	96	8,23	100	7,74
DE0001102432 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,25 2048-08-15	EUR	34	2,89	37	2,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		178	15,28	187	14,54
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		178	15,28	187	14,54
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		178	15,28	187	14,54
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
IE000FSN19U2 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME USA UCI	USD	70	6,01	0	0,00
US72201R3049 - PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S.	USD	40	3,42	61	4,71
LU2089238468 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME USA UCI	EUR	0	0,00	59	4,56
LU0290356871 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Eurozon	EUR	35	2,98	111	8,65
IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Commun	EUR	83	7,09	81	6,26
LU1686832194 - PARTICIPACIONES Lyxor Euro Governmen	EUR	54	4,65	59	4,56
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI US	EUR	79	6,76	65	5,09
IE00BWBXM500 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Financ	EUR	82	7,06	0	0,00
IE00BWBXM724 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Indust	EUR	70	6,04	0	0,00
US0250728773 - PARTICIPACIONES Avantis U.S. Small C	USD	103	8,83	122	9,49
IE00BJKDR00 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI USA	EUR	70	5,97	59	4,56
IE00BWBXM278 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	EUR	0	0,00	80	6,19
IE00BWBXM948 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	EUR	0	0,00	89	6,88
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Gold Pro	EUR	70	5,98	62	4,79
IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	EUR	79	6,77	66	5,12
LU1650491282 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Euro MTS I	EUR	65	5,54	66	5,14
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	23	2,01	39	3,05
US4642876555 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Russell	USD	27	2,27	40	3,11
TOTAL IIC		950	81,38	1.057	82,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.128	96,66	1.244	96,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.163	99,66	1.244	96,70

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 3.893.000,00 euros. De este volumen, 3.818.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 75.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 544,80 y 24,66 euros respectivamente, con un rendimiento total de 569,46 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM OPTIM LUXOR

Fecha de registro: 28/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0-100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de EEUU y Zona Euro, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en países emergentes. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,70	0,02	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	3,14	3,48	2,62

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	969.292,86	677.588,35
Nº de Partícipes	40	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,61	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.944	11,2909
2023	7.315	10,7957
2022	3.066	9,6097
2021		

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	0,67	0,37	1,04	0,67	0,37	1,04	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,59	-0,33	4,93	3,54	0,39	12,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	16-04-2024	-0,90	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	26-04-2024	0,92	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,50	7,09	5,84	7,26	6,96	7,67			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,42	0,43	0,78	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,56	5,02		5,02			

(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.

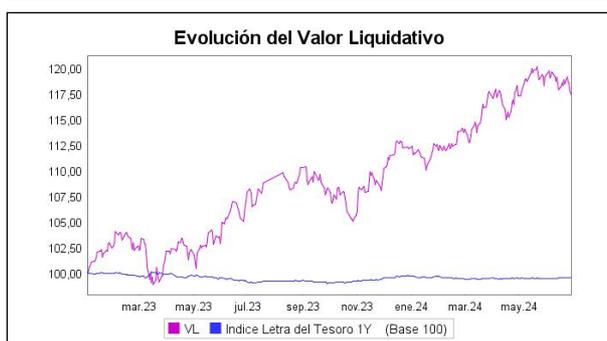
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,48	0,43	0,46	0,45	1,80	0,74		

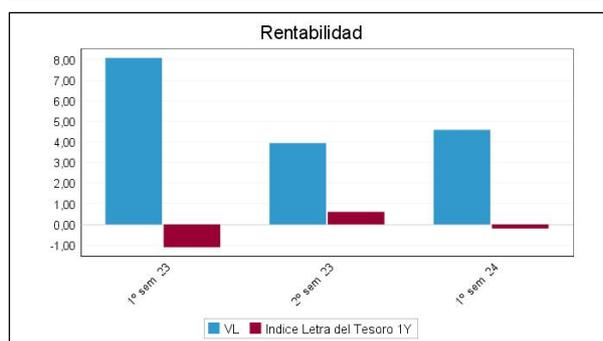
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	10.791	98,60	7.245	99,04
* Cartera interior	4.561	41,68	1.809	24,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.229	56,92	5.436	74,31
* 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)	188	1,72	112	1,53
(+/-) RESTO	-35	-0,32	-42	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	10.944	100,00 %	7.315	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)	7.315	5.002	7.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,13	34,67	32,13	53,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,60	4,09	4,60	86,20
(+) Rendimientos de gestión	5,71	5,18	5,71	82,37
+ Intereses	0,23	0,17	0,23	118,83
+ Dividendos	0,72	0,48	0,72	149,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	0,67	1,76	336,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,26	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,01	3,54	3,01	40,98
± Otros resultados	0,00	0,07	0,00	-108,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,16	-1,20	71,90
- Comisión de gestión	-1,04	-1,01	-1,04	70,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	63,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-7,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,58
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	185,15
(+) Ingresos	0,09	0,07	0,09	135,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,07	0,09	122,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.944	7.315	10.944	

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

3. Inversiones financieras

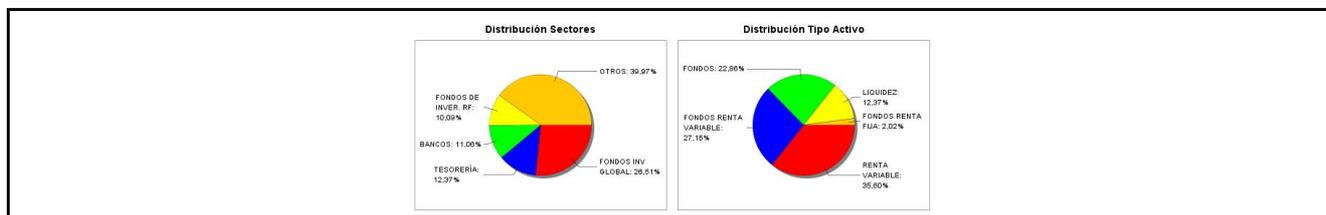
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.200	10,96	500	6,84
TOTAL RENTA FIJA	1.200	10,96	500	6,84
TOTAL RV COTIZADA	2.503	22,86	858	11,73
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	2.503	22,86	858	11,73
TOTAL IIC	859	7,84	451	6,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.561	41,66	1.809	24,74
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	1.394	12,74	1.701	23,26
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.394	12,74	1.701	23,26
TOTAL IIC	4.835	44,18	3.735	51,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.229	56,92	5.436	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.791	98,58	7.245	99,06

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 63354 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 2267 miles de euros. De este volumen, 1057 corresponden a renta variable, 1210 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones 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 0,04 % 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 1487 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,01 % 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.

El panorama actual de los mercados financieros es complejo y dinámico, caracterizado por una recuperación en las bolsas, baja volatilidad y estabilidad financiera en Europa, con un BCE preparándose para un recorte de tipos. En Estados Unidos, la FED enfrenta incertidumbre sobre la moderación de la inflación y el empleo. Los sectores defensivos y la concentración institucional en valores clave están marcando las tendencias en renta variable. La actividad en salidas a bolsa y M&A muestra un potencial continuo de recuperación. En el ámbito de materias primas, las recientes subidas reflejan un entorno robusto. Los inversores deben mantenerse atentos a los desarrollos macroeconómicos y geopolíticos para navegar en este entorno dinámico.

En los mercados de acciones, los índices estadounidenses como el S&P 500, Nasdaq y Dow Jones han mostrado volatilidad debido a las decisiones de la Reserva Federal sobre las tasas de interés y los informes de ganancias corporativas. En Europa, los mercados han estado influenciados por las políticas del Banco Central Europeo y las incertidumbres del Brexit y la crisis energética, con el DAX alemán y el CAC 40 francés mostrando recuperación. En Asia, los mercados reflejan optimismo por la recuperación postpandemia y tensiones geopolíticas, con el Nikkei japonés y el Shanghai Composite destacándose. En el mercado de bonos, los bonos del Tesoro de EE.UU. y los bonos soberanos europeos han mostrado volatilidad y aumento de rendimientos respectivamente, debido a las expectativas de políticas monetarias.

El dólar estadounidense ha mostrado fortaleza relativa, mientras que el euro y el yen han enfrentado presiones. En materias primas, los precios del petróleo han sido volátiles y el oro ha mantenido su papel de refugio seguro. Las criptomonedas como Bitcoin y Ethereum siguen siendo altamente volátiles, impulsadas por la regulación y la adopción institucional. Las perspectivas económicas globales siguen marcadas por la preocupación sobre la inflación y las políticas monetarias ajustándose en consecuencia, con expectativas de crecimiento regionales variables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera se ha mantenido estable a lo largo del período, invertidos casi en un 90%. La liquidez se ha ido usando para hacer compras selectivas en valores con potencialidad de subida.

Los porcentajes se mantienen inalterados, por encima del 50% en ETF y otras IIC, y un 40% % en acciones directas. Este período se ha invertido más en acciones directas que en otras IIC.

c) Índice de referencia.

GPM Optim Luxor obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 4,59 % . El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro a un año, en el mismo plazo, obtuvo un 2,89% por encima , comportándose mejor que las letras en dicho período .

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

El patrimonio del compartimento en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 10.944.191,18 euros. El patrimonio del compartimento , a lo largo del semestre se ha incrementado en un 49,61%, respecto a la última observación.

Los participes a cierre del período se sitúan en 40, con una variación de 6 más, con respecto al período de referencia. Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 1,023% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 9.879.905,09 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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...). Indicar que de los gastos soportados del primer trimestre el 1,023%, el 0.368% corresponde a comisiones de éxito ya provisionadas en dicho período.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 4,59% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,69%. Lo comparamos con el resto su vocación Global.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este período se ha hecho una única desinversión, ES0169501022 PHARMA MAR. Las inversiones en concretas han sido nuevas inversiones y aumento de exposición en los siguientes activos de renta

variable:

- ES0171996087 GRIFOLS SERIE A
- ES0113211835 BBVA SA
- ES0113900J37 BANCO SANTANDER
- ES0177542018 INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR
- ES0113679I37 BANKINTER

Sobre inversiones realizadas en otras IIC, éstas se han realizado para cubrir los coeficientes definidos en el folleto del compartimento:

- ES0112602000 AZVALOR MANAGERS FI
- LU0224105477 BGF CONT EURO FLEX A2 AC EUR
- LU0171283459 BGF GLOBAL ALLOCAT A2 ACC EUR

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Puede operar en derivados de forma directa, a lo largo de dicho periodo no se ha realizado operación de derivados de forma directa.

No ha habido adquisición temporal de activos, sólo las operaciones repos sobre activos del Tesoro Público del Reino de España.

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

A cierre del semestre tiene una inversión en otras IIC del 52,03%, los gastos soportados por la tenencia de esas IIC corresponden a un 0,235%, sobre el patrimonio medio del período.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM Optim Luxor 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 Primer Semestre supuso un 43,92% 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 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 7,58%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el Semestre ha sido cercana 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.

El equilibrio entre tipos de interés, crecimiento económico, inflación y empleo es crucial y, aunque no perfecto, parece satisfactorio. La inflación está disminuyendo gradualmente, manteniéndose ligeramente por encima del objetivo del 2%, lo que será compatible con tipos de interés moderados y permitirá crecimientos suficientes en Europa (+1,5%/+2%) y más altos en Estados Unidos (superiores a +2%), asegurando el pleno empleo.

Esta combinación es preferible, ya que una reducción significativa de los tipos solo sería necesaria si el crecimiento y el empleo se deterioraran considerablemente, un escenario menos favorable. Por tanto, la situación actual y las perspectivas futuras se consideran mejores de lo esperado, especialmente en lo que respecta al mercado.

Los beneficios empresariales son el factor clave para la evolución de las bolsas a medio y largo plazo, mientras que el corto plazo está influenciado por el "ruido" diario y la política. Se estima que los beneficios empresariales crecerán en 2024/25 un 11%-14% anual en Estados Unidos y un 3%-8% en Europa, favoreciendo la bolsa americana. Por ello, se proyecta un potencial de revalorización del 23% para la bolsa estadounidense y del 8% para la europea. Este contexto seguirá siendo favorable para las inversiones en bolsa y riesgos, con pocas tensiones en los bonos y un dólar apreciado debido al crecimiento más sólido en EE.UU.

A pesar de la situación política en Francia, las próximas elecciones en EE.UU. y las dos guerras en curso, el riesgo geoestratégico se ha reducido respecto al trimestre anterior. Las guerras en Ucrania e Israel seguirán sin resolverse a corto plazo, pero su impacto negativo no aumentará significativamente. Es probable que el mercado siga manejándose con estos factores y sobreviva a sus consecuencias. Se debe construir la estrategia de inversión con base en los desenlaces más probables y no en los más destructivos.

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
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	600	5,48	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	600	5,48	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	500	6,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	10,96	500	6,84
TOTAL RENTA FIJA		1.200	10,96	500	6,84
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	144	1,97
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	432	3,95	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	464	4,24	360	4,93
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	381	3,48	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	396	3,62	353	4,83
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	463	4,23	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	366	3,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.503	22,86	858	11,73
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		2.503	22,86	858	11,73
ES0112602000 - PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	EUR	859	7,84	451	6,17
TOTAL IIC		859	7,84	451	6,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.561	41,66	1.809	24,74
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
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	462	4,22	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	285	2,60	363	4,97
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	211	1,93	295	4,03
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	0	0,00	351	4,80
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	221	2,02	196	2,68
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	215	1,97	236	3,23
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	260	3,55
TOTAL RV COTIZADA		1.394	12,74	1.701	23,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.394	12,74	1.701	23,26
FR0013439403 - PARTICIPACIONES LA FR RNDMNT G 2028-	EUR	423	3,87	415	5,67
FR00140081Y1 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-AEUR	EUR	425	3,89	410	5,61
LU0690375422 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fu	EUR	132	1,20	117	1,61
LU1328852659 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	80	0,73	80	1,10
LU0996182563 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Wo	EUR	140	1,28	122	1,67
IE00B7MR5575 - PARTICIPACIONES JOHCM GLOBAL OPPORTU	EUR	116	1,06	111	1,51
LU1244893696 - PARTICIPACIONES EDR FUND-BIG DATA-A	EUR	66	0,61	62	0,85
LU0190161025 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech	EUR	61	0,56	59	0,81
IE00B5MTYK77 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe	EUR	166	1,52	154	2,10
FR0013515970 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	475	4,34	460	6,29
LU0996179007 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind S&P 500-A	EUR	151	1,38	127	1,73
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Optimal Income-E	EUR	225	2,06	228	3,11
LU1111643711 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	127	1,16	115	1,57
IE00B5VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	63	0,58	54	0,73
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	163	1,48	152	2,08
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS Top Dividend C	EUR	112	1,02	105	1,43
LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet-Security-Pz	EUR	101	0,92	90	1,23
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	204	1,86	107	1,46
LU0224105477 - PARTICIPACIONES BGF Continental Eur	EUR	486	4,44	119	1,63
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	221	2,02	217	2,97
LU0320896664 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium EQ	EUR	175	1,60	169	2,32
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	177	1,61	149	2,04
LU0171283459 - PARTICIPACIONES BGF-Global Allocatio	EUR	546	4,99	113	1,54
TOTAL IIC		4.835	44,18	3.735	51,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.229	56,92	5.436	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.791	98,58	7.245	99,06

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 137.216.999,99 euros. De este volumen, 134.716.999,99 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.500.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 19365,52 y 883,56 euros respectivamente, con un rendimiento total de 20249,08 euros.