

Compartimentos de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2020, junto con el Informe de Auditoría
Independiente

GPM Gestión Activa, / GPM Gestión Global
GPM Gestión Activa, / GPM International Capital
GPM Gestión Activa, / GPM Mixto EURO
GPM Gestión Activa, / GPM Retorno Absoluto
GPM Gestión Activa, / GPM Alcyon

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global; GPM Gestión Activa / GPM International Capital; GPM Gestión Activa / GPM Mixto Euro; GPM Gestión Activa / GPM Retorno Absoluto y GPM Gestión Activa / GPM Alcyon, compartimentos de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión por encargo del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2020 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de GPM Gestión Activa/ GPM Gestión Global; GPM Gestión Activa/ GPM International Capital; GPM Gestión Activa/ GPM Mixto Euro; GPM Gestión Activa/ GPM Retorno Absoluto y GPM Gestión Activa, FI/ GPM Alcyon.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras	
Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por cinco compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo. Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2020. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.	Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos. Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo y de cada uno de sus compartimentos o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

6 de abril de 2021



Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo y de cada uno de sus compartimentos deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

CLASE 8.^a

002767823

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	18.749.632,14	14.316.094,02
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18.749.632,14	14.316.094,02
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	18.923.363,60	13.637.113,15
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	19.597.094,96	14.513.873,47	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.036.391,92	394.235,98	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	15.826.854,97	11.811.443,36	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.872.907,82	4.578.907,54	Resultado del ejercicio	(173.731,46)	678.980,87
Valores representativos de deuda	1.784.064,03	3.294.905,21	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	930.940,98	1.040.343,15	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	157.902,81	243.659,18	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	12.964.098,60	7.244.961,18	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	265.941,15	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	8.339.877,73	5.917.106,69		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.624.220,87	1.060.517,95	PASIVO CORRIENTE	847.462,82	197.779,45
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	1.395,39	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	834.033,79	197.779,45
Intereses de la cartera de inversión	(10.151,45)	(12.425,36)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	13.429,03	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	2.733.848,07	2.308.194,13		-	-
TOTAL ACTIVO	19.597.094,96	14.513.873,47	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19.597.094,96	14.513.873,47
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	6.292.483,35	5.602.924,39			
Compromisos por operaciones largas de derivados	643.661,57	4.614.194,39			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.648.821,78	988.730,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	92.608,33			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	92.608,33			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6.292.483,35	5.695.532,72			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance agregado al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002767824

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4,08	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(316.149,12)	(281.307,11)
Comisión de gestión	(269.374,03)	(221.872,42)
Comisión depositario	(17.032,34)	(13.525,79)
Otros	(29.742,75)	(45.908,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(316.145,04)	(281.307,11)
Ingresos financieros	76.056,35	148.135,03
Gastos financieros	(102.154,78)	(48.953,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	690.723,77	270.994,14
Por operaciones de la cartera interior	(27.141,41)	17.972,42
Por operaciones de la cartera exterior	721.560,95	253.021,72
Por operaciones con derivados	(3.695,77)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(96.217,93)	17.642,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(425.993,83)	578.301,63
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	72.261,80	75.830,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(427.349,11)	321.527,39
Resultados por operaciones con derivados	(70.906,52)	180.943,98
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	142.413,58	966.119,42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(173.731,46)	684.812,31
Impuesto sobre beneficios	-	(5.831,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(173.731,46)	678.980,87

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002767825

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

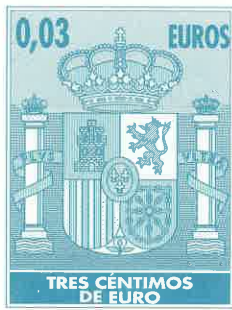
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(173.731,46)	678.980,87
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(173.731,46)	678.980,87

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



002767826

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2018 (*)	-	11.804.809,07	-	-	-	-	-	(201.561,97)	-	-	-	11.403.247,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2019 (*)	-	11.804.809,07	-	-	-	-	-	(201.561,97)	-	-	-	11.403.247,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	678.980,87	-	-	-	678.980,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(201.561,97)	-	-	-	-	-	201.561,97	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	7.641.231,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.641.231,64
Reembolsos	-	(5.407.365,59)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.407.365,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	13.637.113,15	-	-	-	-	-	678.980,87	-	-	-	14.316.094,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2020	-	13.637.113,15	-	-	-	-	-	678.980,87	-	-	-	14.316.094,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(173.731,46)	-	-	-	(173.731,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	678.980,87	-	-	-	-	-	(678.980,87)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	7.884.402,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.884.402,84
Reembolsos	-	(3.277.133,26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.277.133,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	18.923.363,60	-	-	-	-	-	(173.731,46)	-	-	-	18.749.632,14

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002767827

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM GESTIÓN GLOBAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7.275.958,90	3.937.888,45
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7.275.958,90	3.937.888,45
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.905.811,30	3.545.055,53
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.809.628,13	3.981.495,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	624.187,12	31.207,20	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.415.964,83	3.284.172,02	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	519.104,83	Resultado del ejercicio	370.147,60	392.832,92
Valores representativos de deuda	-	262.571,18	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	256.533,65	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	6.415.964,83	2.765.085,89	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.791.743,96	1.875.894,50		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.624.220,87	887.796,00	PASIVO CORRIENTE	533.669,23	43.607,29
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	1.395,39	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	533.669,23	43.607,29
Intereses de la cartera de inversión	-	(18,70)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	769.476,18	666.116,52			
TOTAL ACTIVO	7.809.628,13	3.981.495,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.809.628,13	3.981.495,74
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.168.710,46	1.132.058,60			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	789.838,60			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.168.710,46	342.220,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.168.710,46	1.132.058,60			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020



CLASE 8.^a



002767828

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM GESTIÓN GLOBAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(121.809,87)	(92.395,72)
Comisión de gestión	(106.129,40)	(75.330,14)
Comisión depositario	(5.668,00)	(3.252,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(3.738,69)	-
Otros	(6.273,78)	(13.813,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(121.809,87)	(92.395,72)
Ingresos financieros	38.826,18	65.578,82
Gastos financieros	(15.353,04)	(8.760,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	574.194,32	202.725,10
Por operaciones de la cartera interior	-	26.787,84
Por operaciones de la cartera exterior	574.194,32	175.937,26
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17.767,18)	2.365,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(87.942,81)	226.816,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	84.539,55	8.576,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(197.822,20)	181.133,77
Resultados por operaciones con derivados	25.339,84	37.106,87
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	491.957,47	488.725,42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	370.147,60	396.329,70
Impuesto sobre beneficios	-	(3.496,78)
RESULTADO DEL EJERCICIO	370.147,60	392.832,92

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002767829

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM INTERNATIONAL CAPITAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	519.086,10	931.547,20
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	519.086,10	931.547,20
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	674.757,36	958.461,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	598.482,43	977.153,97	(Acciones propias)	-	-
Deudores	32.465,40	64.866,03	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	391.880,01	663.179,56	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	349.999,27	356.575,42	Resultado del ejercicio	(155.671,26)	(26.914,55)
Valores representativos de deuda	349.999,27	351.277,56	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	5.297,86	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	41.888,42	306.676,98	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	41.888,42	225.064,98		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	81.612,00	PASIVO CORRIENTE	79.396,33	45.606,77
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	79.396,33	45.606,77
Intereses de la cartera de inversión	(7,68)	(72,84)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	174.137,02	249.108,38			
TOTAL ACTIVO	598.482,43	977.153,97	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	598.482,43	977.153,97
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	484.065,24	909.112,05			
Compromisos por operaciones largas de derivados	359.832,61	909.112,05			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	124.232,63	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	23.295,05			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	23.295,05			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	484.065,24	932.407,10			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002767830

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM INTERNATIONAL CAPITAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4,08	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11.687,28)	(21.965,35)
Comisión de gestión	(8.129,17)	(15.511,12)
Comisión depositario	(650,31)	(1.240,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.069,84	-
Otros	(3.977,64)	(5.213,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.683,20)	(21.965,35)
Ingresos financieros	1.091,89	(533,87)
Gastos financieros	(4.577,47)	(3.832,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	725,31	18.353,94
Por operaciones de la cartera interior	-	(208,14)
Por operaciones de la cartera exterior	725,31	18.562,08
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8.180,78)	(862,03)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(133.047,01)	(18.346,80)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	210,97	(0,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(10.876,60)	2.434,76
Resultados por operaciones con derivados	(122.381,38)	(20.780,97)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(143.988,06)	(5.221,06)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(155.671,26)	(27.186,41)
Impuesto sobre beneficios	-	271,86
RESULTADO DEL EJERCICIO	(155.671,26)	(26.914,55)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002767831

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM MIXTO EURO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.862.392,52	2.098.700,20
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.862.392,52	2.098.700,20
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.028.431,60	2.062.173,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.892.035,97	2.135.532,37	(Acciones propias)	-	-
Deudores	24.321,46	43.774,58	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.531.035,80	1.734.139,28	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.541.179,57	1.737.321,54	Resultado del ejercicio	(166.039,08)	36.526,28
Valores representativos de deuda	833.902,08	1.095.096,09	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	640.003,50	573.004,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	67.273,99	69.220,95	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	12.654,00	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	29.643,45	36.832,17
Instrumentos de patrimonio	-	12.654,00	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	29.643,45	36.832,17
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(10.143,77)	(15.836,26)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	336.678,71	357.618,51			
TOTAL ACTIVO	1.892.035,97	2.135.532,37	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.892.035,97	2.135.532,37
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002767832

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM MIXTO EURO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(38.243,02)	(41.490,64)
Comisión de gestión	(32.378,08)	(34.839,63)
Comisión depositario	(1.850,05)	(2.107,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.139,46	-
Otros	(5.154,35)	(4.543,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(38.243,02)	(41.490,64)
Ingresos financieros	5.105,57	10.237,62
Gastos financieros	(1.247,62)	(622,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(80.005,06)	(15.621,37)
Por operaciones de la cartera interior	(80.005,06)	(11.910,37)
Por operaciones de la cartera exterior	-	(3.711,00)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	1,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(51.648,95)	83.835,21
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(44.093,55)	81.850,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7.555,40)	1.984,84
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(127.796,06)	77.830,14
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(166.039,08)	36.339,50
Impuesto sobre beneficios	-	186,78
RESULTADO DEL EJERCICIO	(166.039,08)	36.526,28

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002767833

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.313.856,30	4.658.124,71
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.313.856,30	4.658.124,71
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	6.383.673,09	4.731.062,45
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.336.663,26	4.666.367,12	(Acciones propias)	-	-
Deudores	171.625,87	16.298,49	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.065.285,99	3.993.350,91	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	891.100,16	1.774.750,38	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(69.816,79)	(72.937,74)
Valores representativos de deuda	600.162,68	1.585.960,38	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	290.937,48	188.790,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	4.174.185,83	2.218.905,55	PASIVO CORRIENTE	22.806,96	8.242,41
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.174.185,83	2.218.905,55	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	9.377,93	8.242,41
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	13.429,03	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(305,02)			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.099.751,40	656.717,72			
TOTAL ACTIVO	6.336.663,26	4.666.367,12	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.336.663,26	4.666.367,12
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.625.739,13	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.625.739,13	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	69.313,28			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	69.313,28			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.625.739,13	69.313,28			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002767834

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(90.241,84)	(75.891,59)
Comisión de gestión	(78.191,34)	(56.960,74)
Comisión depositario	(5.791,95)	(4.219,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	483,99	-
Otros	(6.742,54)	(14.711,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(90.241,84)	(75.891,59)
Ingresos financieros	13.444,33	51.681,04
Gastos financieros	(24.051,30)	(2.357,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	86.051,86	23.899,88
Por operaciones de la cartera interior	41.367,60	2.184,32
Por operaciones de la cartera exterior	44.684,26	21.715,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(20.254,21)	268,77
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(34.765,63)	(71.274,63)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	11.875,74	(9.004,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(194.425,04)	(18.266,01)
Resultados por operaciones con derivados	147.783,67	(44.004,31)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	20.425,05	2.217,11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(69.816,79)	(73.674,48)
Impuesto sobre beneficios	-	736,74
RESULTADO DEL EJERCICIO	(69.816,79)	(72.937,74)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002767835

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM ALCYON
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.778.338,32	2.689.833,46
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.778.338,32	2.689.833,46
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.930.690,25	2.340.359,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.960.285,17	2.753.324,27	(Acciones propias)	-	-
Deudores	183.792,07	238.089,68	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.422.688,34	2.136.601,59	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	90.628,82	191.155,37	Resultado del ejercicio	(152.351,93)	349.473,96
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	22.015,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	90.628,82	169.140,37	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.332.059,52	1.941.638,76	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	265.941,15	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.332.059,52	1.584.587,66		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	91.109,95	PASIVO CORRIENTE	181.946,85	63.490,81
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	181.946,85	63.490,81
Intereses de la cartera de inversión	-	3.807,46	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	353.804,76	378.633,00			
TOTAL ACTIVO	2.960.285,17	2.753.324,27	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.960.285,17	2.753.324,27
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.013.968,52	3.561.753,74			
Compromisos por operaciones largas de derivados	283.828,96	2.915.243,74			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.730.139,56	646.510,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.013.968,52	3.561.753,74			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002767836

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM ALCYON
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(54.167,11)	(49.563,81)
Comisión de gestión	(44.546,04)	(39.230,79)
Comisión depositario	(3.072,03)	(2.705,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.045,40	-
Otros	(7.594,44)	(7.627,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(54.167,11)	(49.563,81)
Ingresos financieros	17.588,38	21.171,42
Gastos financieros	(56.925,35)	(33.379,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	109.757,34	41.636,59
Por operaciones de la cartera interior	11.496,05	1.118,77
Por operaciones de la cartera exterior	101.957,06	40.517,82
Por operaciones con derivados	(3.695,77)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(50.015,76)	15.868,32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(118.589,43)	357.270,98
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	19.729,09	(5.591,44)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(16.669,87)	154.240,03
Resultados por operaciones con derivados	(121.648,65)	208.622,39
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(98.184,82)	402.567,81
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(152.351,93)	353.004,00
Impuesto sobre beneficios	-	(3.530,04)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(152.351,93)	349.473,96

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002767837

GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

1. Reseña del Fondo

GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 24 de febrero de 2016. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito desde el 29 de abril de 2016 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.991, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

El Fondo está constituido por cinco compartimentos, GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global, GPM Gestión Activa / GPM International Capital, GPM Gestión Activa / GPM Mixto EURO, GPM Gestión Activa / GPM Retorno Absoluto y GPM Gestión Activa / GPM Alcyon.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único Reglamento de Gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los cinco compartimentos:



CLASE 8.^a



002767838

Compartimento	Categoría
GPM Gestión Global	Global
GPM International Capital	Renta Variable Internacional
GPM Mixto EURO ⁽¹⁾	Renta Variable Mixta Euro
GPM Retorno Absoluto	Retorno Absoluto
GPM Alcyon ⁽²⁾	Renta Variable Mixta Internacional

- (1) Con fecha 17 de enero de 2020 el compartimento GPM Gestión Activa / GPM Mixto EURO, anteriormente denominado GPM Gestión Activa / GPM Mixto internacional, ha cambiado su denominación por la actual, modificando a su vez, la orientación de la inversión de su cartera limitando los emisores y/o mercados principalmente a la zona euro.
- (2) Así mismo, con fecha 7 de febrero de 2020 el compartimento GPM Gestión Activa / GPM Alcyon, anteriormente denominado GPM Gestión Activa / GPM Gestión Activa Alcyon Selección Tech, cambió su denominación por la actual y, a su vez, ha modificado la orientación de la inversión de su cartera, eliminando la limitación a la inversión del 40% de la exposición en renta variable en sectores no relacionados con el tecnológico a poder invertir la totalidad de su exposición en renta variable en sectores no tecnológicos.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Inversis Gestión, S.A.U, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, entidad perteneciente al Grupo Banca March. No obstante, desde el 30 de abril de 2016, la sociedad gestora delega la gestión de todos los compartimentos en Gestión de Patrimonios Mobiliarios, Agencia de Valores, S.A., a la que la sociedad gestora remunera directamente por este servicio.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Inversis, S.A. (Grupo Banca March), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

El balance agregado, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento. No obstante, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo



CLASE 8.^a



002767839

al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.



CLASE 8.ª



002767840

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



002767841

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



002767842

Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.



CLASE 8.ª



002767843

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.



CLASE 8.^a



002767844

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similamente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.



CLASE 8.ª



002767845

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas), se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.ª



002767846

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía a los compartimentos del Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte proporcional que se establezca en el reglamento del Fondo



CLASE 8.ª



002767847

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el compartimento del Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, respectivamente.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento de los compartimentos del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).



CLASE 8.^a



002767848

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Ingreso/gasto por compensación compartimento" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



CLASE 8.ª



002767849

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo y de sus compartimentos es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de Cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2020, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 de los compartimentos GPM Gestión Activa/GPM Gestión Global, GPM Gestión Activa/GPM International Capital, GPM Gestión Activa/GPM Mixto EURO, GPM Gestión Activa/GPM Retorno Absoluto, GPM Gestión Activa/GPM Alcyon, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EEC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.



CLASE 8.^a



002767850

GPM Gestión Global

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	1.168.710,46
Total	1.168.710,46

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 876 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2020 se recogen 76 miles de euros (12 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Deudores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2020 por importe de 529 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye por importe de 459 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

GPM International Capital

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	349.999,27
	349.999,27

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.ª



002767851

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	359.832,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	124.232,63
Total	484.065,24

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el compartimento tiene registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el compartimento tiene registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2020 se recogen 29 miles de euros (62 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2019 por importe de 1 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2020) el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye por importe de 10 miles de euros (42 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación

GPM Mixto EURO

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	833.902,08
	833.902,08



CLASE 8.ª



002767852

Al 31 de diciembre de 2020, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 581 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2020 por importe de 18 miles de euros (36 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye por importe de 25 miles de euros (31 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

GPM Retorno Absoluto

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	600.162,68
	600.162,68

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	2.625.739,13
Total	2.625.739,13

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el compartimento tiene registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 se recogen 43 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.ª



002767853

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2020 por importe de 115 miles de euros (5 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

GPM Alcyon

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	283.828,96
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	1.730.139,56
Total	2.013.968,52

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el compartimento tiene registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 206 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 se recogen 118 miles de euros (148 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2020 por importe de 52 miles de euros (84 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye por importe de 81 miles de euros (54 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía una inversión aproximadamente de un 63,87% en valores de renta variable en sectores no relacionados con el sector tecnológico, porcentaje superior al máximo que establecía en su Folleto informativo a dicha fecha, que se situaba en el 40%. Según se indica en la Nota 1, con fecha 7 de febrero de 2020 la sociedad gestora del compartimento modificó la política de inversión del mismo eliminando la mencionada limitación a la inversión en sectores no relacionados con el tecnológico. Como consecuencia de dicha modificación, se subsanó este hecho.



CLASE 8.^a



002767854

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los compartimentos del Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.ª



002767855

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio de cada compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que



CLASE 8.^a



002767856

la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.

- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Asimismo, la sociedad gestora del compartimento del Fondo controla este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera del compartimento del Fondo en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera del compartimento del Fondo.

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y contar con sistemas que permitan responder adecuadamente a los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.

La sociedad gestora del compartimento del Fondo gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.



CLASE 8.ª



002767857

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión de los compartimentos del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	GPM Gestión Global	GPM International Capital	GPM Mixto Euro	GPM Retorno Absoluto	GPM Alcyon	GPM Gestión Activa, FI
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	417.439,41	82.276,40	336.678,71	1.006.731,52	72.487,09	1.951.613,13
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	2.860,81	10.764,04	-	92.611,62	29.844,80	136.081,27
	420.300,22	93.040,44	336.678,71	1.099.343,14	102.331,89	2.051.694,40
Otras cuentas de tesorería:						
Interactive Brokers (UK) Ltd. (euros)	232.765,28	19.739,89	-	408,26	34.356,40	287.269,83
Interactive Brokers (UK) Ltd. (cuentas en divisa)	116.410,68	61.356,69	-	-	217.116,47	394.883,84
	349.175,96	81.096,58	-	408,26	251.472,87	682.153,67
	769.476,18	174.137,02	336.678,71	1.099.751,40	353.804,76	2.733.848,07



CLASE 8.^a



002767858

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2020 y 2019, se resume a continuación:

	Euros					
	Partícipes					
	GPM Gestión Global	GPM International Capital	GPM Mixto EURO	GPM Retorno Absoluto	GPM Alcyon	GPM Gestión Activa, FI
Saldos al 31 de diciembre de 2019	3.545.055,53	958.461,75	2.062.173,92	4.731.062,45	2.340.359,50	13.637.113,15
Aplicación del resultado del ejercicio 2019	392.832,92	(26.914,55)	36.526,28	(72.937,74)	349.473,96	678.980,87
Participaciones suscritas y desembolsadas	3.627.304,26	25.700,00	3.200,00	2.289.161,10	1.939.037,48	7.884.402,84
Participaciones reembolsadas	(659.381,41)	(282.489,84)	(73.468,60)	(563.612,72)	(1.698.180,69)	(3.277.133,26)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	6.905.811,30	674.757,36	2.028.431,60	6.383.673,09	2.930.690,25	18.923.363,60

Al 31 de diciembre de 2020, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31-12-2020					
	GPM Gestión Global	GPM International Capital	GPM Mixto EURO	GPM Retorno Absoluto	GPM Alcyon	GPM Gestión Activa, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	7.275.958,90	519.086,10	1.862.392,52	6.313.856,30	2.778.338,32	18.749.632,14
Valor liquidativo de la participación	12,39	8,3	9,23	7,57	11,28	No aplicable
Nº Participaciones	587.366,91	62.566,77	201.824,30	833.799,17	246.286,99	No aplicable
Nº Partícipes	243	38	37	34	132	360 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2020 existían 124 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



002767859

	Euros					
	31-12-2019					
	GPM Gestión Global	GPM International Capital	GPM Mixto EURO	GPM Retorno Absoluto	GPM Alcyon	GPM Gestión Activa, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.937.888,45	931.547,20	2.098.700,20	4.658.124,71	2.689.833,46	14.316.094,02
Valor liquidativo de la participación	11,67	10,12	10,00	7,62	11,79	No aplicable
Nº Participaciones	337.412,95	92.055,68	209.888,38	611.615,27	228.117,48	No aplicable
Nº Partícipes	136	54	38	41	120	298(*)

(*) A 31 de diciembre de 2019 existían 91 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Como consecuencia de los reembolsos realizados con fecha 22 de octubre de 2019 el patrimonio del compartimento GPM Alcyon disminuyó en un 44,78% respecto del día hábil anterior. Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 15 de enero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativo al reembolso de participaciones producido.

Al 31 de diciembre de 2020, el patrimonio del compartimento GPM International Capital se situaba por debajo del límite legal establecido. No obstante, el Fondo se encuentra dentro del plazo de un año previsto en la normativa aplicable para restablecer el equilibrio patrimonial.

En el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos GPM Gestión Global, GPM Alcyon, y GPM International Capital se incluyen al 31 de diciembre de 2020 por importe de 27, 92 y 66 miles de euros respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan en la fecha de liquidación.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2020, existían tres partícipes (personas físicas) en los compartimentos, GPM Mixto EURO y GPM Retorno Absoluto con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían en su totalidad al 66,01% y 20,10%, respectivamente.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. No obstante, desde el 30 de abril de 2016, la sociedad gestora delega las funciones de gestión de activos del Fondo en Gestión de Patrimonios Mobiliarios, Agencia de Valores, S.A. a la que la sociedad gestora remunera directamente por este servicio. Por este servicio, durante los ejercicios 2020 y 2019 los siguientes compartimentos



CLASE 8.^a



002767860

han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2020
GPM Gestión Global	1,35%
GPM International Capital	1,25%
GPM Mixto EURO (*)	1,75%
GPM Retorno Absoluto	1,35%
GPM Alcyon	1,45%

(*) Hasta el 27 de marzo de 2019 el compartimento devengó una comisión del 1,35% que se satisfacía mensualmente.

Adicionalmente, los compartimentos que se describen en el siguiente detalle pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La sociedad gestora imputa a cada compartimento, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo de cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
GPM Gestión Global	8%	31 de diciembre de 2019
GPM International Capital	8%	31 de diciembre de 2017
GPM Retorno Absoluto	9%	31 de diciembre de 2017

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el compartimento GPM Gestión Global registró un importe de 30 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2020 (31 miles por este importe durante el ejercicio 2019). Por otro lado, como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos GPM International Capital y GPM Retorno Absoluto, no han devengado ningún importe por este concepto durante los ejercicios 2019 y 2020.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2020 y 2019, ha percibido de los compartimentos GPM Gestión Global, GPM International Capital, GPM Mixto EURO, GPM Retorno Absoluto y GPM Alcyon una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Banca March, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banca March, no supera los límites establecidos a tal efecto en el Folleto del Fondo referido a cada compartimento.



CLASE 8.ª



002767861

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.



CLASE 8.ª



002767862

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 4 miles de euros por compartimento, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada y por compartimento.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2020	31-12-2019
GPM Gestión Global	19	19
GPM International Capital	3	1
GPM Mixto Euro	6	7
GPM Retorno Absoluto	13	11
GPM Alcyon	7	5

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h), si bien pueden generarse a nivel de compartimento.



CLASE 8.ª



002767863

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



002767864

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

**GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM GESTIÓN GLOBAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1598757687	ACCIONES Arcelor Mittal Steel	69.856,00
EUR	FR0000035818	ACCIONES Esker SA	79.470,00
EUR	FI0009013403	ACCIONES Ahlstrom OYJ	43.199,00
EUR	FI0009000202	ACCIONES Kesko Oyj-B	38.924,00
EUR	BE0003470755	ACCIONES Solvay SA	51.346,40
EUR	IT0001078911	ACCIONES Interpump	68.578,00
EUR	DE0005470405	ACCIONES LANXESS	53.346,00
EUR	DE000WCH8881	ACCIONES Wacker Neuson	54.872,50
EUR	DE000A1DAHH0	ACCIONES Brenntag AG	57.006,00
EUR	DE0007856023	ACCIONES Elringklinger AG	90.288,00
EUR	DE000ZAL1111	ACCIONES Puma AG	46.895,90
EUR	DE0006062144	ACCIONES Covestro AG	53.004,00
EUR	BE0003851681	ACCIONES Aedifica	196,60
EUR	DE0006084403	ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	39.380,00
EUR	DE000KC01000	ACCIONES Kloekner & Co. SE	68.042,50
EUR	FR0000044448	ACCIONES Accs. Nexans S.A.	68.137,50
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	66.675,00
EUR	FR0011675362	ACCIONES Carmila	75.240,00
EUR	DE000A161408	ACCIONES Hellofresh SE	75.840,00
EUR	DE000A0DJ6J9	ACCIONES SMA Solar Tech	72.735,00
EUR	DE0005111702	ACCIONES Zooplus AG	44.997,00
EUR	DE000SAFH001	ACCIONES SAF-Holland SA	68.320,00
EUR	DE000A2E4K43	ACCIONES Delivery Hero SE	53.975,00
EUR	DE0006095003	ACCIONES Encavis AG	106.750,00
EUR	DE0007165607	ACCIONES Sartorius AG	65.550,00
EUR	IT0003428445	ACCIONES MARR Spa	45.522,00
EUR	NL0006237562	ACCIONES Arcadis NV	79.768,00
USD	NL0010545661	ACCIONES CNH Industrial	84.079,56



CLASE 8.ª



002767865

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0009739416	ACCIONES PostNL NV	69.750,00
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			1.791.743,96
USD	US78464A7147	PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	157.943,85
USD	US78464A8889	PARTICIPACIONES Accs. SPDR Homebuilders	158.053,53
EUR	LU0274211480	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers DAX	329.400,00
EUR	IE00BJZ2DD79	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers Russell	298.452,00
EUR	LU1650490474	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Euro Government	89.514,00
EUR	FR0010869578	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Bund Daily	189.196,15
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Euro Stoxx	343.900,00
EUR	IE00B6R52036	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Gold Producers	190.350,00
EUR	IE00BQT3WG13	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI China A	203.512,50
USD	US4642874402	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	78.546,29
EUR	IE00B3XXRP09	PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	317.152,00
EUR	DE000A0F5UF5	PARTICIPACIONES Ishares Nasdaq100	306.900,00
EUR	DE0005933972	PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDAX U	335.972,50
EUR	LU0290355717	PARTICIPACIONES ETF X EUROZONE	180.782,00
EUR	IE00B0M62Q58	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	104.636,25
EUR	LU1681045370	PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	347.918,40
EUR	NL0009272749	PARTICIPACIONES ETF Think AEX	156.150,00
EUR	LU1681043599	PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	255.359,40
EUR	IE00B0M63730	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI AC	319.032,00
EUR	LU0514695690	PARTICIPACIONES ETFlab MSCI Chi	100.164,00
EUR	IE00BDBRDM35	PARTICIPACIONES ETF Ishares GLB AGG	161.286,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.624.220,87



CLASE 8.^a



002767866

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM INTERNATIONAL CAPITAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02103056	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-03-05 -0,79 2021-01-04	58.333,21
EUR	ES0000012E69	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2035-07-30 -0,80 2021-01-04	58.333,21
EUR	ES00000128Q6	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2033-07-30 -0,80 2021-01-04	58.333,22
EUR	ES00000123X3	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2023-10-31 -0,80 2021-01-04	58.333,21
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2023-01-31 -0,80 2021-01-04	58.333,21
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2021-04-30 -0,80 2021-01-04	58.333,21
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			349.999,27
USD	US7739031091	ACCIONES Rockwell Automation	10.470,09
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	11.246,87
USD	US45784P1012	ACCIONES Insulet Corporation	10.252,82
USD	US20539A1051	ACCIONES Computer Serv Inc	9.918,64
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			41.888,42



CLASE 8.^a



002767867

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

**GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSION / GPM MIXTO EURO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128X2	RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 0,05 2021-01-31	84.449,08
EUR	ES00000128B8	RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 0,75 2021-07-30	84.497,05
EUR	ES00000123B9	RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 5,50 2021-04-30	84.211,04
EUR	ES0L02103056	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-03-05 -0,79 2021-01-04	193.581,64
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2023-01-31 -0,80 2021-01-04	193.581,63
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2021-04-30 -0,80 2021-01-04	193.581,64
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			833.902,08
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	24.750,00
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS	27.150,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	7.574,00
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	38.208,00
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	13.656,50
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	2.832,00
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	15.820,00
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	22.350,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES Almirall SA	32.760,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	5.373,00
EUR	ES0113679I37	ACCIONES BANKINTER S.A.	8.848,00
EUR	ES0124244E34	ACCIONES Corporacion Mapfre	7.965,00
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	11.440,00
EUR	ES0118594417	ACCIONES Indra Sistemas SA	17.450,00
EUR	ES0182870214	ACCIONES Sacyr Vallehermoso	13.130,00
EUR	ES0114820113	ACCIONES Accs. Vocento	3.688,00
EUR	ES0117160111	ACCIONES Corp.Financiera Alba	116.850,00
EUR	ES0175438003	ACCIONES PROSEGUR	7.314,00
EUR	ES0184933812	ACCIONES ZARDOYA	20.055,00
EUR	ES0105223004	ACCIONES Gestamp Auto	7.892,00
EUR	ES0105066007	ACCIONES Cellnex Telecom SAU	39.296,00
EUR	ES0169501022	ACCIONES PHARMA MAR SA	21.300,00



CLASE 8.ª



002767868

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	4.000,00
EUR	ES0125140A14	ACCIONES ERCROS	6.465,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	48.222,00
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	28.000,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	87.615,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			640.003,50
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	67.273,99
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			67.273,99



CLASE 8.ª



002767869

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2021-04-30 -0,80 2021-01-04	600.162,68
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			600.162,68
EUR	ES0165386014	ACCIONES Solaria Energia	290.937,48
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			290.937,48
USD	US98419M1009	ACCIONES Xylem Inc	420.091,00
EUR	DE000SYM9999	ACCIONES SYMRISE AG	467.746,00
EUR	IT0004176001	ACCIONES Prysmian SPA	308.567,88
EUR	IE00B1RR8406	ACCIONES Smurfit kappa Group	296.217,48
USD	US8716071076	ACCIONES Synopsis	367.311,48
USD	US1696561059	ACCIONES Chipotle Mexican Gri	271.280,75
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	258.460,37
USD	US45168D1046	ACCIONES IlexLab	409.159,37
USD	US9139031002	ACCIONES UniHeal	423.968,65
EUR	DE000SAFH001	ACCIONES SAF-Holland SA	238.179,20
EUR	FR0013451333	ACCIONES La Francaise Des Jeu	265.498,77
USD	US00130H1059	ACCIONES AES Corporation	303.766,88
EUR	DE0005104400	ACCIONES Atoss Software AG	143.938,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			4.174.185,83



CLASE 8.ª



002767870

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

**GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN/ GPM ALCYON
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0116434038	PARTICIPACIONES Cartera Tramo I Sica	90.628,82
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			90.628,82
USD	US7960508882	ACCIONES Samsung Electron-GDR	32.864,04
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI SA	30.178,40
USD	IE00B4Q5ZN47	ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	10.402,59
USD	US3156161024	ACCIONES F5 Networks Inc.	20.161,74
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	21.704,00
EUR	FR0000035818	ACCIONES Esker SA	15.894,00
EUR	NL0011585146	ACCIONES Fiat Chrysler Automot	31.504,55
USD	US1491231015	ACCIONES Caterpillar	26.371,07
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	41.000,57
USD	US0028241000	ACCIONES Abbott Laboratories	32.263,57
EUR	FR0000130650	ACCIONES Accs. Dassault Systes	27.580,90
USD	US90184L1026	ACCIONES Twitter Inc	38.561,43
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	25.833,84
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corporation	22.263,60
USD	US2566771059	ACCIONES Dollar general Corp	30.984,69
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	32.712,72
USD	US4523081093	ACCIONES Illinois Tool Works	25.032,33
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	31.080,00
EUR	DE0006231004	ACCIONES Infineon	31.390,00
USD	US1941621039	ACCIONES Colgate Palmolive	41.995,58
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical	22.767,78
USD	US7434241037	ACCIONES Proofpoint Inc	18.646,53
EUR	DE0005664809	ACCIONES Evotec Biosystems	23.618,40
GBP	GB0006776081	ACCIONES Pearson PLC	22.412,82
EUR	NL0012866412	ACCIONES Semiconductor Indust	25.930,34
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	21.720,00
USD	US4415931009	ACCIONES BofI Holding Inc	30.651,64



CLASE 8.^a



002767871

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0000114837	ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	25.795,57
USD	US5747951003	ACCIONES Masimo Corporation	16.915,17
EUR	DE000A1DAH0	ACCIONES Brenntag AG	33.570,20
USD	US2910111044	ACCIONES Emerson Electronic	35.721,46
USD	US3032501047	ACCIONES FairIsa	21.333,42
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Softwar	23.392,73
USD	US68389X1054	ACCIONES Oracle Corporation	29.864,25
USD	US7010941042	ACCIONES Parker Hannifin Corp	33.446,43
USD	US7672041008	ACCIONES Rio Tinto	25.674,67
CAD	CA13321L1085	ACCIONES Cameco	17.548,94
USD	US91307C1027	ACCIONES United Therapeutics	17.394,29
JPY	JP3436100006	ACCIONES Softbank Group Corp	25.473,80
EUR	FR0013263878	ACCIONES Umanis	15.610,00
EUR	DE0006062144	ACCIONES Covestro AG	20.747,28
EUR	NL0010832176	ACCIONES ARGENX SE	22.506,00
USD	US5150981018	ACCIONES Landstar System Inc	11.022,35
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	46.319,06
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	21.431,62
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	29.713,51
USD	US0311001004	ACCIONES Ame-INC	24.748,30
USD	US74144T1088	ACCIONES T Rowe Price	30.979,37
USD	US0367521038	ACCIONES AnthINC	15.506,52
USD	PR30040P1032	ACCIONES Evertec INC	22.883,29
USD	US97651M1099	ACCIONES Wipro Ltd-Adr	21.736,11
USD	US8545021011	ACCIONES BLACK & DECKER	17.538,84
SEK	SE0014609061	ACCIONES Sectra AB-B	19.859,25
USD	US16359R1032	ACCIONES Chemed Corp	20.490,03
CHF	CH0006372897	ACCIONES Interroll Holding Ag	22.415,16
USD	US3719011096	ACCIONES Gentex Corp	30.161,23
USD	US46266C1053	ACCIONES IQVIA Hold Inc	18.918,66
GBP	GB0032398678	ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	17.454,08
JPY	JP3571800006	ACCIONES Tokyo Ohka Kogyo Co	22.919,47
USD	US3848021040	ACCIONES WW Grainger Inc	26.739,13
JPY	JP3435000009	ACCIONES Sony Corp	32.514,03
JPY	JP3756600007	ACCIONES Nintendo Co	52.027,19



002767872

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3236200006	ACCIONES keyence Corp	45.838,93
USD	US69366J2006	ACCIONES PTC Therapeutics	13.188,11
USD	IL0011017329	ACCIONES MellanoX Technologie	11.756,04
JPY	JP3358000002	ACCIONES Shimano INC	38.070,02
HKD	CNE1000002M1	ACCIONES China Merchants Bank	25.736,65
JPY	JP3771800004	ACCIONES Hamamatsu Photonics	23.314,63
USD	US98850P1093	ACCIONES Yum China Holdings I	28.037,98
CAD	CA5503721063	ACCIONES Lundin Mining Corp	25.442,10
JPY	JP3684000007	ACCIONES Nittoh Corp	29.178,85
USD	IE00B4ND3602	PARTICIPACIONES ETC Ish Phys Gold\$	88.114,40
JPY	JP3423800006	ACCIONES Senko Group Holdings	19.081,64
MXN	MXP370841019	ACCIONES Grupo Mexico SAB CV	22.493,55
CAD	CA74061A1084	ACCIONES Premium Brands Hold	19.439,57
USD	US3723032062	ACCIONES Genmab A/S	15.409,33
SEK	SE0009414576	ACCIONES Oncopeptides AB	16.891,79
USD	US04351P1012	ACCIONES Ascendis Pharma	10.238,60
JPY	JP3497800007	ACCIONES DAIHEN Corp	23.804,63
JPY	JP3311530004	ACCIONES Cyberdyne Inc	14.344,42
USD	US0082521081	ACCIONES Affiliated Managers	25.556,11
SEK	SE0000113250	ACCIONES Skanska AB	20.622,88
SEK	SE0010468116	ACCIONES Arjo AB	18.768,10
USD	US9113631090	ACCIONES UniRent	20.880,82
USD	JE00BJ1F3079	ACCIONES Amarco Plc	13.487,76
USD	US42805E3062	ACCIONES Heska Corp	15.498,49
USD	US74017N1054	ACCIONES Precigen Inc	13.358,43
HKD	KYG5264Y1089	ACCIONES Kingsoft Corp Ltd	21.009,51
USD	US45841N1072	ACCIONES Interactive Brokers	26.328,69
USD	US3795772082	ACCIONES Globus Medical	15.855,23
AUD	AU000000CHC0	ACCIONES Charter Hall Group	24.091,06
USD	US15677J1088	ACCIONES Ceridian Hcm Holding	22.503,46
USD	GB00BYT5JK65	ACCIONES Mimecast Ltd	17.819,20
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.332.059,52



CLASE 8.^a



002767873

GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 12,39 y 11,67 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 7.275.958,90 euros (3.937.888,45 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM International Capital al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 8,30 y 10,12 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 519.086,10 euros (931.547,20 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Mixto EURO al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 9,23 y 10,00 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 1.862.392,52 euros (2.098.700,20 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Retorno Absoluto al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 7,57 y 7,62 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 6.313.856,30 euros (4.658.124,71 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Alcyon al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 11,28 y 11,79 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 2.778.338,32 euros (2.689.833,46 euros a 31 de diciembre de 2019).

El 2020 ha tenido 4 fases muy distintas, todas ellas marcadas por la evolución de la pandemia del covid-19 y no por las elecciones americanas como se esperaba a principio de año.

La primera fase empezó durante el mes de enero, donde prácticamente todos los mercados continuaron con las subidas registradas a lo largo de 2019. No obstante, a final de mes los mercados sufrieron caídas debido a las noticias de una pandemia surgida en China y del cierre completo de una de sus ciudades.

Tras ese susto inicial los mercados desarrollados continuaron su ascenso ignorando la posibilidad de que la pandemia se extendiera al resto del mundo. Todo eso cambió en la última semana de febrero cuando el aumento de casos en el norte de Italia confirmó que la pandemia se iba a extender.

Esto dio paso a la segunda fase, que empezó el 24 de febrero y que trajo una de las caídas más rápidas de la historia de las bolsas globales: 30%-40% en menos de un mes. Estas caídas sin precedentes fueron provocadas



CLASE 8.ª



002767874

por las acciones también sin precedentes que tomaron todos los gobiernos para intentar controlar una epidemia sobre la que carecían de información.

La tercera fase comenzó antes de que acabara el mes de marzo, dado que unido a esas medidas políticas los bancos centrales también tomaron medidas sin precedentes en cuanto a inyección de dinero, bajadas de tipos y apoyo a los mercados. Estas medidas provocaron que los mercados iniciaran una recuperación prácticamente vertical el martes 24 de marzo.

Pese a las medidas, la recuperación no fue homogénea, con la economía dividiéndose en dos grupos claros: los ganadores y los perdedores. La distinción no existió solo en la economía real, sino también en los mercados, donde los ganadores subieron con fuerza mientras que los perdedores se vieron penalizados. Entre los primeros se encontraban todas las empresas que podían vivir en un mundo de distanciamiento social y en el segundo las que no.

La última fase se inició el 9 de noviembre con el anuncio de Pfizer de los prometedores resultados de su vacuna. Esto hizo que el mercado viera la luz al final del túnel y provocó una rotación entre los citados ganadores y perdedores, con los segundos comportándose mucho mejor en los últimos dos meses del año.

De cara a 2021, si se resuelven todos los problemas logísticos y se consigue vacunar a la mayor parte de la población mundial, se espera una recuperación económica muy importante. No obstante, no deja de haber incertidumbre en cuanto al resultado del proceso de vacunación y hay mercados como el americano que se encuentran en valoraciones que ya descuentan escenarios positivos. Otros puntos a vigilar son las posibles consecuencias de todas las medidas aplicadas por los bancos centrales y la guerra comercial entre EEUU y China.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



CLASE 8.^a



002767875

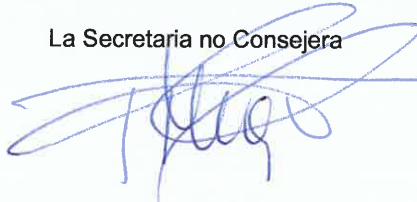
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Música Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2021

La Secretaria no Consejera



Dña. Teresa Música Murga

El consejero

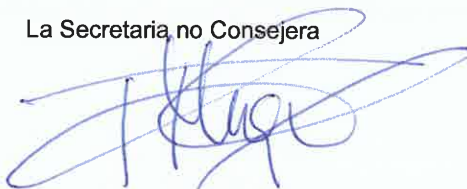


D. Gilles Trancart

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Música Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2021

La Secretaria, no Consejera



Dña. Teresa Música Murga

La Presidenta del Consejo de Administración

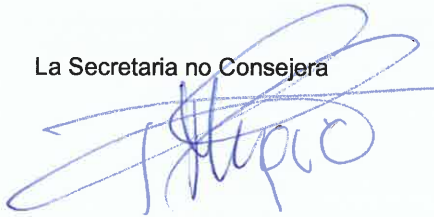


Dña. Guendalina Bolis

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2021

La Secretaria no Consejera



Dña. Teresa Múgica Murga

El consejero

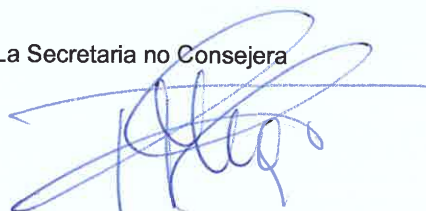


Dña. Asunción Martínez Muñoz

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2021

La Secretaria no Consejera



Dña. Teresa Múgica Murga

El consejero



D. Miguel Méndez Pérez

ANEXO

Allianz Bolsa Española, Fondo de Inversión
Allianz Cartera Decidida, Fondo de Inversión
Allianz Cartera Dinamica, Fondo de Inversión
Allianz Cartera Moderada, Fondo de Inversión
Allianz Conservador Dinamico, Fondo de Inversión
GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión
IF Global Management, Fondo de Inversión
JDS Capital Growth & Value, Fondo de Inversión
JDS Capital Multiestrategia, Fondo de Inversión
March Next Generation, Fondo de Inversión
Maverick Fund, Fondo de Inversión
Multiadvisor Gestion II, Fondo de Inversión
Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Singular Multiactivos, Fondo de Inversión
Smart Gestión Flexible, Fondo de Inversión
Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión
Value Strategy Fund, Fondo de Inversión
Volatility Control Hedge 5, Fondo de Inversión

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767508 a 002767532.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767799 a 002767822.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767583 a 002767606.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767655 a 002767678.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767775 a 002767798.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002767823 a 002767875.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376001 a 003376027.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376132 a 003376156.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376157 a 003376183.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376263 a 003376287.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376313 a 003376343.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376406 a 003376447.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003376532 a 003376582.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740042 a 002740082.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740124 a 002740150.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740205 a 002740245.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740328 a 002740352.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002740403 a 002740427.