

GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inversis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM ALCYON SELECCION TECH

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30%-75% de la exposición total en renta variable, principalmente en compañías de sectores de tecnología de la información y servicios de telecomunicaciones, incluyendo subsectores como servicios de internet, programas informáticos, equipamientos de telecomunicaciones, electrónica de consumo y hardware informático. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	4,17	2,70	4,17	7,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,19	-0,17	-0,14

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	233.738,94	149.208,07
Nº de Partícipes	109	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.588	11,0713
2018	1.551	10,3980
2017	623	10,0766
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,95							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	03-05-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,85	01-04-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,49							
Ibex-35		11,14							
Letra Tesoro 1 año		1,02							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,79							

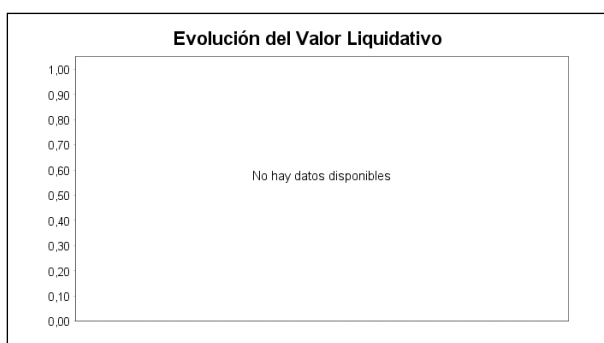
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,46	0,48	0,59	2,05	2,99		

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.661	107	3,35
Renta Variable Mixta Euro	984	152	4,60
Renta Variable Mixta Internacional	12.887	304	1,57
Renta Variable Euro	6.913	251	7,82
Renta Variable Internacional	5.483	108	9,45
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.901	336	3,28
Global	15.173	265	0,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	71.003	1.523	3,37

*Medias.

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

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.983	76,62	1.275	82,21
* Cartera interior	42	1,62	952	61,38
* Cartera exterior	1.938	74,88	322	20,76
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,12	1	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	450	17,39	257	16,57
(+/-) RESTO	156	6,03	20	1,29
TOTAL PATRIMONIO	2.588	100,00 %	1.551	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.551	1.074	1.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,09	37,99	44,09	72,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,29	-3,47	6,29	-370,20
(+ Rendimientos de gestión	7,91	-2,15	7,91	-648,67
+ Intereses	0,16	0,08	0,16	186,72
+ Dividendos	0,29	0,27	0,29	56,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,23	0,29	-290,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,61	-1,77	4,61	-488,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,07	-0,43	2,07	-812,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	-0,04	0,25	-996,11
± Otros resultados	0,24	-0,03	0,24	-1.329,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,62	-1,32	-1,62	82,29
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	46,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	46,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,73	-0,57	-0,73	91,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	9,40
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,04	-0,11	-580,03
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.588	1.551	2.588	

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

3. Inversiones financieras

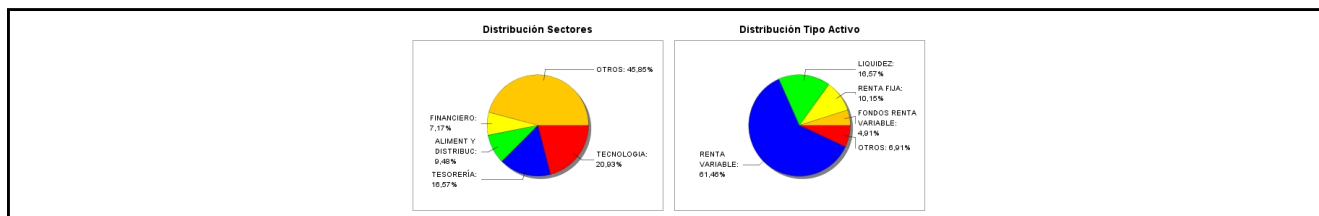
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	903	58,20
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	903	58,20
TOTAL RV COTIZADA	42	1,63	48	3,11
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	42	1,63	48	3,11
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42	1,63	952	61,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	263	10,15	243	15,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	263	10,15	243	15,66
TOTAL RV COTIZADA	1.548	59,80	30	1,91
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.548	59,80	30	1,91
TOTAL IIC	127	4,91	50	3,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.938	74,86	322	20,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.980	76,49	1.274	82,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro-BTP Italian Gov Generic	C/ Futuro s/Euro-BTP 06/09/19	130	Inversión
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 06/09/19	464	Inversión
Total subyacente renta fija		593	
Indice Bovespa	C/ Futuro lbovespa USD 09/19	180	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emimi 100 20/09/19	406	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		586	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep19	1.253	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1253	
TOTAL OBLIGACIONES		2433	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 29/03 se inscribe en el nuevo folleto del compartimento en el que se incluye la modificación de política de inversión

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene partícipes significativos que suponen el 21,53% y 21,53% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones en el que el depositario ha actuado como vendedor o comprador por un volumen total de 41,11 millones de euros en el periodo

F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 7.718

miles de euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Tras las fuertes caídas de octubre y diciembre del 2018 los mercados americanos han rebotado con fuerza durante este primer semestre del 2019, situándose al cierre de junio de nuevo a las puertas de sus máximos históricos.

A lo largo del primer semestre del año, se hicieron aún más patentes los signos de desaceleración de la actividad económica a nivel global, con el consiguiente impacto negativo en términos de una acusada ralentización del ritmo de crecimiento de los beneficios empresariales. Las principales causas de este deterioro fueron: el enquistamiento del conflicto comercial que viene enfrentando a Estados Unidos y China, y los pasos dados en anteriores trimestres por los bancos centrales (particularmente la Reserva Federal estadounidense) en favor de la normalización de sus políticas monetarias. A pesar de lo anterior, los mercados financieros, tanto de renta variable como de renta fija, mostraron durante este período un comportamiento muy favorable. Este buen comportamiento de los mercados financieros vino propiciado, precisamente, por el cambio de discurso llevado a cabo en estos meses por los bancos centrales en favor de la adopción de nuevas medidas de estímulo monetario para amortiguar el alcance y los riesgos inherentes a dicha desaceleración de la actividad económica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Durante el semestre hemos tenido también una inversión en torno al 5% en Bolsa de Brasil. Nuestra filosofía y estrategia principal es comprar empresas sólidas con buenos fundamentales de los sectores y áreas geográficas que estén teniendo una mayor tendencia. En el momento actual estamos atentos a la superación de los máximos históricos y de la ruptura del nivel psicológico de los 3000 puntos del S&P 500 y seremos cautelosos cubriendo nuestra cartera de acciones parcialmente mientras el principal índice norteamericano no consiga superar estos niveles.

Se ha incrementado la exposición al oro a través de empresas mineras y de ETF de oro físico.

Creemos que las políticas de los Bancos Centrales están propiciando que el dinero de cuentas corrientes y depósitos pierdan valor con el paso del tiempo, se está penalizando a los ahorradores, y por ello entendemos que el oro es una opción a tener en cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 6,49 %. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 6,852% por encima.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre aumentó en un 66,82% hasta 2.587.788,52 euros, y el número de participes aumentó en 31 lo que supone un total de 109 participes a fecha del informe. La rentabilidad acumulada desde la constitución del fondo es del 10,71%.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,900% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,716% y la comisión de depósito un 0,049%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,397%.. GPM Alcyon ha sacado una rentabilidad del 6.49%, por encima de la media de los vehículos gestionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre se ha aumentado la exposición a la renta variable, especialmente entre los meses de enero a abril, que son los estadísticamente más favorables.

Se han tomados posiciones en empresas de sectores defensivos como el sector consumo, aseguradoras y utilities.

Destacamos la inversión en el mercado brasileño, que se muestra como uno de los países más fuertes y alcistas actualmente.

Se han incrementado también la exposición al oro físico a través de ETFs y empresas mineras, y tomadas posiciones en cortos sobre el futuro del bono español a 10 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las inversiones en derivados han sido mayoritariamente como coberturas, y en algunos oreos activos, como inversión y tendencias.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Se ha invertido en IIC directas y en ETF

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 54,24 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 6,50%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido del 1,02 %.

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,79 %.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos preocupa la politización de los Bancos Centrales a nivel mundial y los tipos de interés negativos en Europa que se han hecho crónicos y que algún día podrían desembocar en una burbuja de deuda o renta fija.

Por ello nuestra cartera de renta fija está compuesta únicamente por emisiones de deuda de empresas sólidas americanas (como Microsoft o Apple) a corto y medio plazo. Además, seguimos teniendo en cartera estrategias cortas (bajistas) en deuda pública española a 10 años, que a cierre de semestre ofrece una rentabilidad de tan sólo un 0,25%. Creemos que deberíamos ver un repunte de esta rentabilidad y la consecuente caída del precio de los bonos españoles a 10 años en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01912069 - REPO INVERSI BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	151	9,70
ES0000012C46 - REPO INVERSI BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	151	9,70
ES0L01908166 - REPO INVERSI BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	151	9,70
ES0L01907127 - REPO INVERSI BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	151	9,70
ES00000122T3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	151	9,70
ES00000121L2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	151	9,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	903	58,20
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	903	58,20
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	42	1,63	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	0	0,00	19	1,22
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	29	1,89
TOTAL RV COTIZADA		42	1,63	48	3,11
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		42	1,63	48	3,11
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42	1,63	952	61,31
US9128285F31 - RENTA FIJA Estado Americano 2,88 2021-10-15	USD	0	0,00	70	4,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	70	4,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US037833AY62 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,15 2022-02-09	USD	88	3,40	0	0,00
US037833CS76 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 1,80 2020-05-11	USD	0	0,00	86	5,55
US594918BV54 - RENTA FIJA Microsoft Corp 1,85 2020-02-06	USD	0	0,00	86	5,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		88	3,40	172	11,12
US037833CS76 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 1,80 2020-05-11	USD	87	3,37	0	0,00
US594918BV54 - RENTA FIJA Microsoft Corp 1,85 2020-02-06	USD	87	3,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		175	6,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		263	10,15	243	15,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		263	10,15	243	15,66
US29084Q1004 - ACCIONES Emcor Group Inc	USD	39	1,50	0	0,00
US16359R1032 - ACCIONES Chemed Corp	USD	13	0,49	0	0,00
CA98985W1023 - ACCIONES Zymerworks Inc	USD	12	0,45	0	0,00
JP3783420007 - ACCIONES Token Corp	JPY	38	1,48	0	0,00
US1416191062 - ACCIONES Ziopharm Oncology	USD	9	0,35	0	0,00
US98973P1012 - ACCIONES Ziopharm Oncology	USD	10	0,40	0	0,00
US24869P1049 - ACCIONES Denny's Corp	USD	30	1,15	0	0,00
KYG7T16G1039 - ACCIONES Sapiens Int Corp	USD	19	0,73	0	0,00
DE0007201907 - ACCIONES First Sensor AG	EUR	8	0,33	0	0,00
SE0011452234 - ACCIONES Sectra AB-B	SEK	8	0,31	0	0,00
US45857P8068 - ACCIONES InterContinental Hot	USD	38	1,48	0	0,00
US97651M1099 - ACCIONES Wipro Ltd-Adr	USD	32	1,25	0	0,00
CA3759161035 - ACCIONES Gildan Activewear In	USD	34	1,31	0	0,00
US12514G1085 - ACCIONES CDW Corp of Delaware	USD	34	1,32	0	0,00
BE0003818359 - ACCIONES FNG NV	EUR	40	1,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8793601050 - ACCIONES Teledyne Technologie	USD	36	1,40	0	0,00
IT0005252207 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	34	1,33	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	38	1,47	0	0,00
IE00BFT3W74 - ACCIONES AllePLC	USD	39	1,50	0	0,00
US8923561067 - ACCIONES Tractor Supply Compa	USD	36	1,41	0	0,00
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	37	1,42	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	40	1,54	0	0,00
GB00B132NW22 - ACCIONES Ashmore Group plc	GBP	36	1,41	0	0,00
IT0003242622 - ACCIONES Terna Rete Elettrica	EUR	39	1,51	0	0,00
US2692464017 - ACCIONES E*TRADE Financial Co	USD	35	1,36	0	0,00
US8064071025 - ACCIONES Henry Schein, Inc.	USD	37	1,43	0	0,00
US6200763075 - ACCIONES Motorola	USD	41	1,59	0	0,00
US1717793095 - ACCIONES Ciena Corp	USD	0	0,00	30	1,91
US0010551028 - ACCIONES Aflac Inc	USD	39	1,49	0	0,00
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	38	1,48	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	37	1,43	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	37	1,44	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	37	1,41	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	36	1,40	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	42	1,62	0	0,00
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	38	1,46	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	23	0,87	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	35	1,37	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	29	1,11	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	37	1,41	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	42	1,62	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	30	1,14	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	42	1,63	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	39	1,49	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	37	1,44	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	40	1,54	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	40	1,55	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	37	1,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.548	59,80	30	1,91
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.548	59,80	30	1,91
DE000A0N62G0 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	127	4,91	0	0,00
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	EUR	0	0,00	50	3,20
TOTAL IIC		127	4,91	50	3,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.938	74,86	322	20,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.980	76,49	1.274	82,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GPM GESTION ACTIVA / GPM INTERNATIONAL CAPITAL
Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,59	0,44	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,33	-0,02	-0,31

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	136.059,78	137.528,74
Nº de Partícipes	69	69
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.383	10,1651
2018	1.419	10,3147
2017	1.131	10,4706
2016	953	9,0995

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,45	0,14	-1,59	-4,12	3,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	07-05-2019	-2,27	07-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	18-06-2019	1,03	18-06-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,35	8,62	2,52	6,21	6,22				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,51	5,51	4,94	5,10	4,82				

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

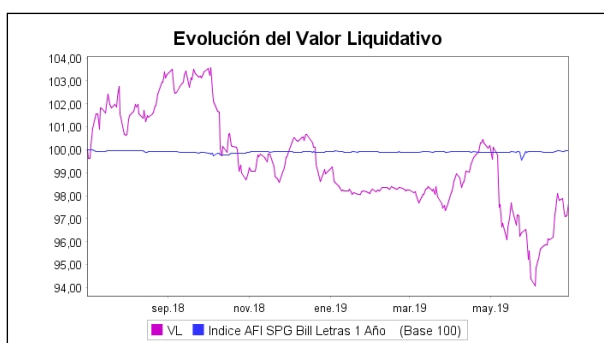
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,45	0,37	0,43	0,45	1,83	1,84	1,80	

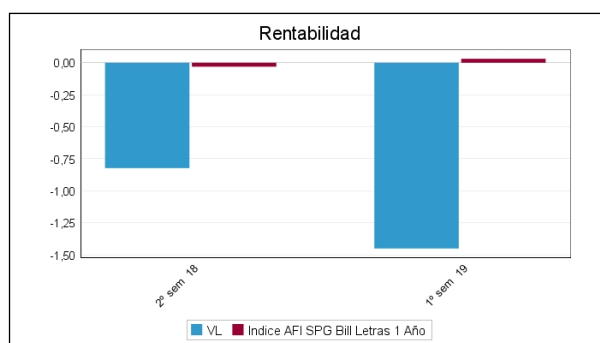
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.661	107	3,35
Renta Variable Mixta Euro	984	152	4,60
Renta Variable Mixta Internacional	12.887	304	1,57
Renta Variable Euro	6.913	251	7,82
Renta Variable Internacional	5.483	108	9,45
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.901	336	3,28
Global	15.173	265	0,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	71.003	1.523	3,37

*Medias.

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

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	949	68,62	1.265	89,15
* Cartera interior	680	49,17	1.209	85,20
* Cartera exterior	269	19,45	55	3,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	183	13,23	138	9,73
(+/-) RESTO	251	18,15	16	1,13
TOTAL PATRIMONIO	1.383	100,00 %	1.419	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.419	1.401	1.419	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,03	2,12	-1,03	-148,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,50	-0,86	-1,50	72,99
(+) Rendimientos de gestión	-0,56	0,06	-0,56	-1.046,68
+ Intereses	-0,16	-0,09	-0,16	85,40
+ Dividendos	0,09	0,05	0,09	73,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,10	0,01	-94,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	-0,31	0,37	-218,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86	0,07	-0,86	-1.262,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,00	0,18	0,00
± Otros resultados	-0,18	0,23	-0,18	-176,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,91	-0,96	4,15
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-2,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,23	-0,27	19,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	9,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-7.611,41
(+) Ingresos	0,02	-0,01	0,02	-290,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	-0,01	0,02	-290,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.383	1.419	1.383	

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

3. Inversiones financieras

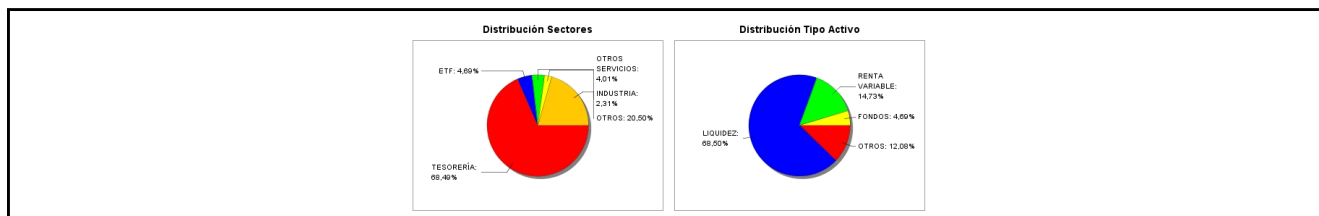
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	680	49,20	1.210	85,26
TOTAL RENTA FIJA	680	49,20	1.210	85,26
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	680	49,20	1.210	85,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	52	3,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	52	3,69
TOTAL RV COTIZADA	204	14,73	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	204	14,73	0	0,00
TOTAL IIC	65	4,69	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	269	19,42	52	3,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	949	68,62	1.262	88,95

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice Bovespa	C/ Futuro Ibovespa USD 09/19	181	Inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 19/07/2019	92	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 20/09/19	134	Inversión
DJ Industrial Average	C/ Futuro s/DJIA MINI Sep19	115	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 20/09/19	258	Inversión
DAX	C/ Futuro s/MiDAX 20/09/2019	122	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 200919	168	Inversión
Total subyacente renta variable		1069	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep19	501	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		501	
TOTAL OBLIGACIONES		1571	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones en el que el depositario ha actuado como vendedor o comprador por un volumen total de 106,95 millones de euros en el periodo

F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 748,9 miles de euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre del año hemos visto una mejora progresiva en los mercados de renta variable internacional. Pensamos que esta recuperación tendrá continuidad durante los próximos meses puesto que las bajadas en los rendimientos de la renta fija empujan a los flujos monetarios a asumir mayores riesgos en renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mejoría técnica en los mercados de renta variable nos ha llevado a incrementar nuestra exposición al mercado de forma progresiva con respecto al cierre del ejercicio 2018. Centrándose, las inversiones, aproximadamente un 30% de la cartera en renta variable europea, un 55% en renta variable norteamericana y un 13% en Brasil.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -1,45 %. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 1,088% por debajo.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre decreció en un -2,50% hasta 1.383.061,01 euros, y el número de participes no aumentó manteniéndose los 69 participes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el semestre ha sido del -1,45% y la rentabilidad acumulada desde la constitución del fondo es del 1,65%.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,815% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,623% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -1,45%, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,397%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado Futuros sobre Índices (Mini Dow Jones, Mini S&P 500, Mini Nasdaq 100, Mini DAX Xetra, Ibex 35, EuroStoxx 50 y Bovespa).

También se han tomado posiciones en títulos de renta variable estadounidense, europea, australiana y canadiense.

Al considerar que estamos en una fase madura del ciclo económico también se ha tomado una pequeña posición en oro mediante ETFs.

Por último, se han invertido en posiciones largas en futuros del EUR/USD dada la tendencia alcista de este par con el fin de cubrir la divisa de los activos denominados en USD.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

GPM International Capital ha usado los derivados como inversión (tanto alcista como bajista) y cobertura, en concreto para la cobertura de posiciones de acciones en dólares.

Uso de Repos, como adquisiciones temporales de activos, mayoritariamente a semana, para cubrir los coeficientes de liquidez.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo si ha invertido, de forma esporádica en otras IIC, acciones directas en ETF. Nunca superando el límite que posee sobre dichos activos en su Política de Inversión, el 10%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 78,21 % sobre el patrimonio medio del periodo. Siendo el coeficiente máximo del 99,88%.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 6,60%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido del 1,02%.

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,51%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La inversión en la curva de tipos unida a diferentes indicadores macroeconómicos apunta a un ciclo bursátil maduro.

En esta tesitura permaneceremos especialmente atentos a los indicadores de amplitud. Las fases maduras de ciclo pueden extenderse, pero no son eternas. En este tipo de entornos activos defensivos como el oro y sectores como utilities, eléctricas o REITs suelen mostrar un buen comportamiento.

Ahora bien, en el momento los indicadores de amplitud marquen debilidad estructural en los mercados, será momento de minimizar riesgos y tomar una postura muy defensiva ante lo que podría ser el inicio de un nuevo ciclo adverso para la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02004171 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,41 2019-07-05	EUR	113	8,20	0	0,00
ES0L02002142 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,41 2019-07-05	EUR	113	8,20	0	0,00
ES0L02001177 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,41 2019-07-05	EUR	113	8,20	0	0,00
ES0L01912069 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,41 2019-07-05	EUR	113	8,20	0	0,00
ES0L01912069 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,40 2019-01-04	EUR	0	0,00	202	14,21
ES0000012C46 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,40 2019-01-04	EUR	0	0,00	202	14,21
ES0L01908166 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,40 2019-01-04	EUR	0	0,00	202	14,21
ES0L01907127 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,40 2019-01-04	EUR	0	0,00	202	14,21
ES00000128X2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,42 2019-07-05	EUR	113	8,20	0	0,00
ES00000122T3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,40 2019-01-04	EUR	0	0,00	202	14,21
ES00000121L2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,42 2019-07-05	EUR	113	8,20	0	0,00
ES00000121L2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,40 2019-01-04	EUR	0	0,00	202	14,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		680	49,20	1.210	85,26
TOTAL RENTA FIJA		680	49,20	1.210	85,26
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		680	49,20	1.210	85,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796PK94 - RENTA FIJA Estado Americano 1,13 2019-01-03	USD	0	0,00	52	3,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	52	3,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	52	3,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	52	3,69
US98936J1016 - ACCIONES Zenddesk Inc	USD	27	1,96	0	0,00
AU000000BWP3 - ACCIONES BWP Trust	AUD	28	1,99	0	0,00
US5966801087 - ACCIONES Middlesex Water Comp	USD	28	2,00	0	0,00
US6896481032 - ACCIONES Otter Tail Corp	USD	30	2,17	0	0,00
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	CAD	32	2,31	0	0,00
PR30040P1032 - ACCIONES Evertec INC	USD	32	2,30	0	0,00
US3377381088 - ACCIONES Fiserv	USD	28	2,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		204	14,73	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		204	14,73	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	65	4,69	0	0,00
TOTAL IIC		65	4,69	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		269	19,42	52	3,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		949	68,62	1.262	88,95

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,59	3,33	2,59	5,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,07	-0,05	-0,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	287.015,78	263.892,70
Nº de Partícipes	133	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.153	10,9850
2018	2.725	10,3258
2017	2.375	10,4274
2016	2.171	10,0637

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,49	1,16	0,67	0,49	1,16	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,38	2,29	4,00	-6,22	0,16	-0,97	3,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	23-05-2019	-1,17	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	18-06-2019	1,49	18-06-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,99	8,77	4,57	10,37	5,78	8,66	7,14		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,01	4,01	3,86	4,01	3,37	4,01	3,44		

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

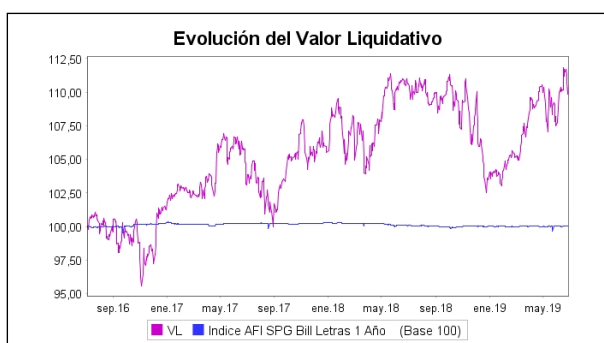
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,41	0,37	0,42	0,42	1,66	1,67	1,48	

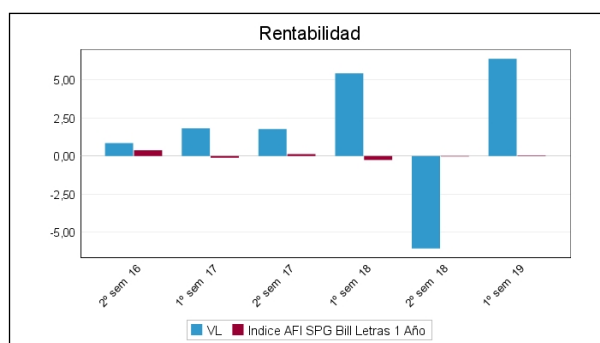
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.661	107	3,35
Renta Variable Mixta Euro	984	152	4,60
Renta Variable Mixta Internacional	12.887	304	1,57
Renta Variable Euro	6.913	251	7,82
Renta Variable Internacional	5.483	108	9,45
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.901	336	3,28
Global	15.173	265	0,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	71.003	1.523	3,37

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.043	96,51	2.616	96,00
* Cartera interior	217	6,88	273	10,02
* Cartera exterior	2.826	89,63	2.343	85,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	129	4,09	147	5,39
(+/-) RESTO	-19	-0,60	-37	-1,36
TOTAL PATRIMONIO	3.153	100,00 %	2.725	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.725	2.793	2.725	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,33	3,93	8,33	115,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,18	-6,27	6,18	-199,93
(+) Rendimientos de gestión	7,73	-5,83	7,73	-234,43
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-49,26
+ Dividendos	1,13	0,85	1,13	33,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,54	-3,19	5,54	-275,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	-0,28	-0,54	97,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,55	-3,20	1,55	-149,19
± Otros resultados	0,06	0,00	0,06	-27.414,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,55	-0,44	-1,55	257,92
- Comisión de gestión	-1,16	-0,31	-1,16	284,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,13	-0,09	-27,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,40
- Otros gastos repercutidos	-0,24	0,05	-0,24	-623,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.153	2.725	3.153	

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

3. Inversiones financieras

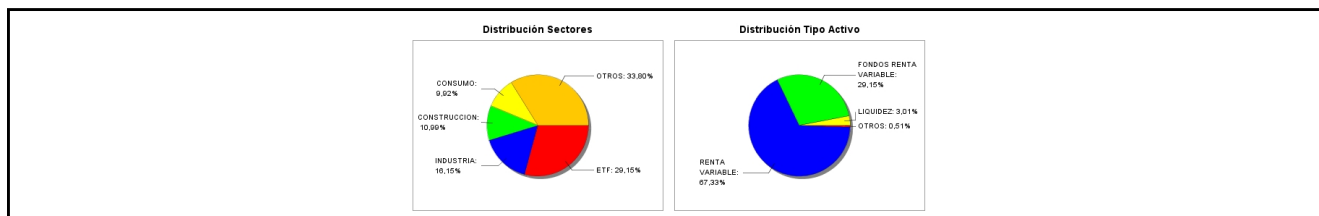
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	128	4,06	100	3,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	128	4,06	100	3,66
TOTAL IIC	102	3,23	186	6,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	230	7,29	286	10,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.995	63,28	723	26,54
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.995	63,28	723	26,54
TOTAL IIC	817	25,91	1.607	58,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.812	89,19	2.330	85,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.042	96,48	2.616	95,97

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 20/09/19	256	Inversión
Total subyacente renta variable		256	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep19	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		507	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones en el que el depositario ha actuado como vendedor o comprador por un volumen total de 8,99 millones de euros en el periodo

F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 3.658 miles de euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El arranque de los 6 primeros meses de año 2019 han sido muy positivos para el conjunto del mercado. Así por ejemplo el S&P500 se revalorizaba cerca de un 16% mientras que el ESTOXX50 lo hacía en cerca de un 14,5%. Este impulso a nuevos máximos anuales parece tener cierta consistencia en cuanto al apoyo recibido de la mayoría de valores que componen los índices. Resulta muy importante que los avances se produzcan en la mayoría de valores y no en unos pocos.

Es por tanto que el análisis de la situación de mercados del fondo sigue siendo positiva de cara al segundo semestre y por tanto es previsible que se mantendrá la exposición alcista a Renta Variable dejando muy limitada la Renta Fija y otros productos más defensivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por lo general, la decisión principal de inversión ha seguido siendo la de ir acumulando posiciones en acciones, índices y sectores especialmente en Europa desde febrero, al constatar la buena marcha técnica de las bolsas en su conjunto. La exposición a Renta Variable alcanzada a finales del semestre por el fondo ha sido del 95-98%, con momentos puntuales de cobertura en posiciones que redujeron esta exposición a niveles de 60-65% durante pocas semanas. La mayoría de posiciones de primeros de año se han seguido manteniendo en cartera.

De esta forma hemos aumentado la exposición a acciones europeas en detrimento de otros índices americanos especialmente Nasdaq o Dow Jones.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 6,38 %. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 6,742% de diferencia a favor del fondo, respecto a la letra del tesoro a un año.

Las posiciones de cobertura de primeros de año y una política más prudente y defensiva a primeros de año han empeorado el resultado global de la cartera con respecto al índice aunque han generado una volatilidad en el resultado del 6,30%, muy inferior al límite del 15% que se impone el fondo como máximo en el año en su gestión.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre aumentó en un 15,71% hasta 3.152.874,68 euros, y el número de partícipes aumentó en 14 lo que supone un total de 133 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el semestre ha sido de 6,38% y la rentabilidad acumulada desde la constitución es del 9,85%.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,79% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,674% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...). Indicar que debido a la rentabilidad positiva en este semestre de GPM Gestión Global, el fondo lleva provisionado en -0,497%, sobre el patrimonio medio del primer semestre en concepto de Comisión de éxito, debido a la rentabilidad positiva de GPM Gestión Global.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 6,38%, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,397%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha aumentado su exposición a acciones europeas en su conjunto y reducido en índices de referencia como Nasdaq y Dow Jones especialmente. Así, han entrado en cartera y se han mantenido nuevos valores como Davide Campari, MTU Aeroengines, Aedifica, Cofinimmo, TLG Immobilien, Allianz, Ferrovial, Munich Re, Teleperformance, Vinci, L'Oreal, Virbac, Wolters Kluwer y Deutsche Börse entre otros. La exposición alcanzada a acciones alcanzó el 60% a finales de semestre.

Se redujeron hasta el punto de invertirse posiciones de cobertura y bajistas en otros índices europeos a comienzos de año (a partir de marzo). ESTOXX50, DAX, CAC e IBEX son índices que se seguirán manteniendo en cartera para dar mayor consistencia y reducir la volatilidad en el resultado final de rentabilidad. Esta exposición aportada no supera el 25-30% de la cartera a final de semestre.

Por último, el aporte de índices sectoriales se ha mantenido en una exposición no superior al 15% de la cartera y consistió en sector salud y media puntualmente. La mayor parte del tiempo fue el sector servicios-eléctricas y comidas y bebidas los que aportaron la mayor parte del resultado positivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones en derivados, en índices, mayoritariamente como inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo hace uso de la inversión en IIC a través de ETF. El empleo se centra en índices europeos y americanos (DOW, S&P, NASDAQ, STOXX, IBEX, DAX y CAC) además de índices sectoriales en Europa (FOOD & BEVERAGES, MEDIA, HEALTHCARE y UTILITIES). La gestión ha sido muy positiva en ambos casos, alcanzando un resultado aproximado del 5% en índices y del 10% en grupos sectoriales.

El fondo tiene invertido el 29,148% del patrimonio en ETFs. Concretamente el 9,88% en ETF que replican el IBEX, CAC y Eurostoxx 50, siendo estos ETFs emitidos por la entidad Lyxor International Asset Management. El 20,33% restante, está invertido en ETFs que replican el Nasdaq y Eurostoxx 600, emitidos por la entidad Blackrock Asset Management Deutschland.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Gestión Global puede invertir más del 10% de su patrimonio en otras IIC. Los gastos indirectos soportados por el fondo a lo largo del periodo han sido de 2.367 euros, siendo este importe un 0,08% del patrimonio del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 44,55 % sobre el patrimonio medio del periodo. El compromiso lo ha dado mayoritariamente los ETF donde ha invertido.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 8,25%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido del 1,02 %.

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,01%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El análisis realizado desde el fondo nos hace pensar que la Renta Variable seguirá fuerte y en tendencia alcista. Por tanto, la estrategia a seguir será la de mantener exposición cercana al 95% y elaborar coberturas puntuales que la hagan decaer

como máximo al 25-50% de exposición en momentos muy concretos de mercado.

Seguiremos manteniendo una diversificación del 60% en acciones, del 25% en índices bursátiles y del 15% en índices sectoriales aproximadamente para el segundo semestre de 2019.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	128	4,06	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	100	3,66
TOTAL RV COTIZADA		128	4,06	100	3,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		128	4,06	100	3,66
FR0010762492 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	186	6,82
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	102	3,23	0	0,00
TOTAL IIC		102	3,23	186	6,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		230	7,29	286	10,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU Aero Engines	EUR	105	3,32	0	0,00
IT0005252207 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	155	4,92	0	0,00
IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp	EUR	124	3,94	0	0,00
BE0003822393 - ACCIONES Hansen Transmissions	EUR	128	4,05	102	3,74
NL0000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	92	2,93	0	0,00
IT0003242622 - ACCIONES Terna Rete Elettrica	EUR	106	3,37	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New	EUR	101	3,22	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	101	3,71
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	137	4,35	92	3,39
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	EUR	0	0,00	97	3,55
FR000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	122	3,88	100	3,67
BE0974256852 - ACCIONES Colruyt	EUR	0	0,00	112	4,11
FR000130395 - ACCIONES Remy Cointreau	EUR	101	3,22	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	117	3,71	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	100	3,16	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	121	3,85	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	123	3,91	0	0,00
FI0009000285 - ACCIONES Amer Group	EUR	0	0,00	119	4,37
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	119	3,77	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	102	3,25	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	140	4,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.995	63,28	723	26,54
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.995	63,28	723	26,54
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	152	5,57
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	0	0,00	187	6,86
DE000A0F5UF5 - PARTICIPACIONES Ishares Nasdaq100	EUR	66	2,08	0	0,00
FR0010591362 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	182	6,69
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	229	7,25	0	0,00
US4642888287 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	USD	0	0,00	118	4,33
US4642888105 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	0	0,00	132	4,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ETF Ishares ST	EUR	218	6,92	0	0,00
LU0292106241 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	185	6,77
US74347W8828 - PARTICIPACIONES PROSHARES	USD	0	0,00	106	3,88
US81369Y8865 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	0	0,00	134	4,91
FR0007052782 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	95	3,00	0	0,00
FR0010424135 - PARTICIPACIONES SGAM ETF	EUR	0	0,00	183	6,72
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	104	3,29	0	0,00
FR0010344879 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	96	3,52
DE0005933931 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	106	3,37	0	0,00
US81369Y2090 - PARTICIPACIONES Health Care Select	USD	0	0,00	132	4,84
TOTAL IIC		817	25,91	1.607	58,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.812	89,19	2.330	85,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.042	96,48	2.616	95,97

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 75% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No existe ninguna distribución determinada por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad.crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,03	1,14	1,03	3,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,31	-0,38	-0,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	210.418,27	217.111,68
Nº de Partícipes	38	40
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.095	9,9569
2018	2.135	9,8334
2017	1.695	9,9581
2016	1.104	10,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,26	-0,47	1,73	-2,49	-0,48	-1,25	-0,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	23-05-2019	-0,66	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	04-06-2019	0,93	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,57	3,29	3,83	4,75	2,91	5,05	5,23		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	2,98	3,03	3,09	3,06	3,09	3,02		

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

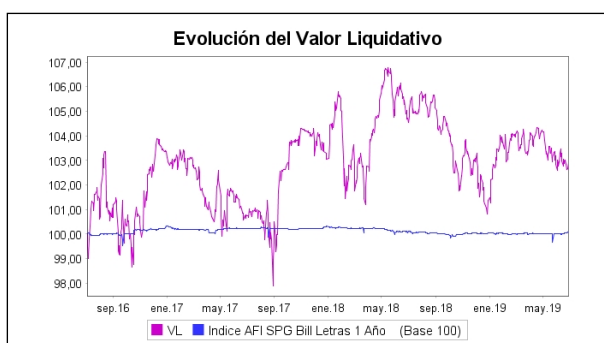
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,55	0,40	0,45	0,45	1,80	1,88	3,01	

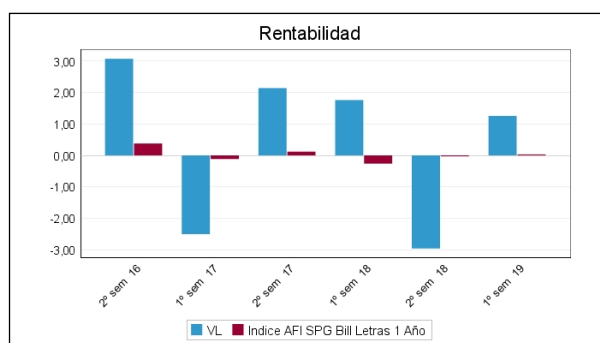
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.661	107	3,35
Renta Variable Mixta Euro	984	152	4,60
Renta Variable Mixta Internacional	12.887	304	1,57
Renta Variable Euro	6.913	251	7,82
Renta Variable Internacional	5.483	108	9,45
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.901	336	3,28
Global	15.173	265	0,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	71.003	1.523	3,37

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.061	98,38	2.037	95,41
* Cartera interior	2.054	98,04	2.024	94,80
* Cartera exterior	17	0,81	16	0,75
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,48	-3	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	1,48	100	4,68
(+/-) RESTO	3	0,14	-2	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	2.095	100,00 %	2.135	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.135	2.196	2.135	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,14	0,20	-3,14	-1.622,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	-2,99	1,29	-142,45
(+) Rendimientos de gestión	2,20	-2,15	2,20	-201,07
+ Intereses	-0,11	-0,09	-0,11	18,90
+ Dividendos	0,35	0,31	0,35	10,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,05	0,06	11,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,24	-1,58	1,24	-177,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,66	-0,84	0,66	-176,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-48,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,84	-0,93	8,20
- Comisión de gestión	-0,77	-0,64	-0,77	18,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,15	-0,10	-34,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.095	2.135	2.095	

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

3. Inversiones financieras

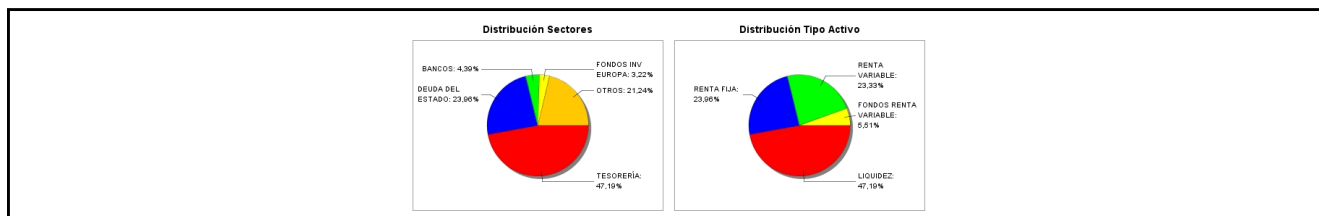
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	502	23,97	501	23,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	965	46,02	922	43,20
TOTAL RENTA FIJA	1.467	69,99	1.423	66,65
TOTAL RV COTIZADA	472	22,55	500	23,41
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	472	22,55	500	23,41
TOTAL IIC	116	5,51	101	4,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.054	98,05	2.024	94,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	17	0,79	16	0,77
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	17	0,79	16	0,77
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17	0,79	16	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.071	98,84	2.040	95,59

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el periodo se ha inscrito en CNMV nuevo folleto con la modificación en la estructura de comisiones del compartimento

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene partícipes significativos que suponen el 30,20% y 33,11% del patrimonio.
C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones en el que el depositario ha actuado como vendedor o comprador por un volumen total de 70,36 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre del año los mercados se han comportado positivamente tratando de recuperar las caídas que se produjeron en los últimos meses del 2.018, cuando los índices sufrieron un descalabro importante. No obstante, las incertidumbres que provocaron las caídas creemos que siguen sin despejarse y se mantienen lastrando las cotizaciones cuando llegan a ciertos niveles. La guerra comercial China-E.E.U.U. fundamentalmente, así como conflictos con Irán y otros países en el plano internacional frenan el desarrollo de las economías.

En el plano nacional el panorama de estabilidad política sigue sin definirse y pasados dos meses de las elecciones todavía no se ha formado gobierno ni en el ámbito estatal ni en algunas Comunidades Autónomas.

Todo ello complica mucho poder pronosticar la evolución de los mercados lo que se traduce en unos volúmenes de

contratación bastante escasos y en una indefinición de la tendencia que ya se prolonga durante bastantes meses. Por todo lo anterior nos mostramos partidarios de mantener mucha liquidez esperando futuras oportunidades en los precios si se produjera una posible corrección.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la visión anteriormente expresada nuestra gestión ha ido encaminada a preservar el patrimonio del fondo asumiendo los mínimos riesgos posibles, produciéndose pequeñas operaciones para ir ajustando la inversión, pero sin incrementar el riesgo de la cartera pues pensamos que todavía tendremos que soportar durante un tiempo un mercado sin tendencia y con riesgos bastante probables de movimientos bruscos hacia debajo de las cotizaciones.

Por lo tanto, mantenemos un nivel de liquidez muy importante.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 1,26 %. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 1,622% por encima.

Nuestra posición de liquidez y prudencia nos ha llevado a tener un peor resultado que los índices europeos, pero también es cierto que durante el año pasado esta misma política nos resultó bastante favorable en comparación a dichos índices.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre aumentó en un 1,87% hasta 2.095.117,53 euros, y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 38 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad acumulada desde la constitución del fondo es del -0,43%.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,910% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,768% y la comisión de depósito un 0,049%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...). Hay que indicar que a lo largo de este semestre, hubo un cambio en la Comisión de Gestión y de éxito, pasando la primera del 1,35% al 1,75%, y la de éxito pasando del 9% al 0%.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 1,26 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,397%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado inversiones de especial relevancia durante este semestre, manteniéndose la estructura de la cartera sin variaciones de consideración.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera restante se compone de acciones de bolsa española y algún título de bolsa europea.

El resto lo conforman Bonos y Obligaciones del Estado, así como Letras del Tesoro.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Se mantiene la misma participación en dos IIC que ya existía al 31 de diciembre de 2.018. En concreto en los fondos de inversión MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P y MAGALLANES IBERIAN EQUITY P. Entre ambas posiciones suponen entorno al 5,5% % del patrimonio del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 3,02 % sobre el patrimonio medio del periodo. Hay que indicar que lo los únicos activos quw han ocasionado compromisos son los fondos, ya que los mismo pueden invertir en derivados.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 3,97%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido del 1,02 %.

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,98 %.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado sigue según nuestra visión sin una tendencia clara y las perspectivas a corto plazo son de difícil pronóstico pues las incógnitas de la economía y de la política siguen sin despejarse. Ante este panorama de momento hemos optado por mantener la prudencia en la exposición al riesgo y realizar movimientos de rotación en la cartera sin reducir la liquidez que se conserva actualmente. No obstante, estaremos atentos a las posibles oscilaciones que se produzcan para intentar aprovecharlas en beneficio del fondo, sin asumir demasiado riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - RENTA FIJA DEUDA Eij 0,05 2021-01-31	EUR	85	4,05	85	3,96
ES00000128B8 - RENTA FIJA DEUDA Eij 0,75 2021-07-30	EUR	85	4,05	84	3,95
ES00000127H7 - RENTA FIJA DEUDA Eij 1,15 2020-07-30	EUR	84	4,00	84	3,92
ES00000123B9 - RENTA FIJA DEUDA Eij 5,50 2021-04-30	EUR	85	4,04	84	3,95
ES00000122T3 - RENTA FIJA DEUDA Eij 4,85 2020-10-31	EUR	82	3,94	82	3,85
ES00000122D7 - RENTA FIJA DEUDA Eij 4,00 2020-04-30	EUR	0	0,00	82	3,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		420	20,08	501	23,45
ES00000122D7 - RENTA FIJA DEUDA Eij 4,00 2020-04-30	EUR	82	3,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		82	3,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		502	23,97	501	23,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02006127 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,41 2019-07-01	EUR	161	7,67	0	0,00
ES0L02004171 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,41 2019-07-01	EUR	161	7,67	0	0,00
ES0L02002142 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,41 2019-07-01	EUR	161	7,67	0	0,00
ES0L02001177 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,41 2019-07-01	EUR	161	7,67	0	0,00
ES0L01912069 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,40 2019-07-01	EUR	161	7,67	0	0,00
ES0L01912069 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	154	7,20
ES0000012C46 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	154	7,20
ES0L01908166 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	154	7,20
ES0L01907127 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	154	7,20
ES00000122T3 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	154	7,20
ES00000121L2 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,42 2019-07-01	EUR	161	7,67	0	0,00
ES00000121L2 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	154	7,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		965	46,02	922	43,20
TOTAL RENTA FIJA		1.467	69,99	1.423	66,65
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	22	1,03	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	13	0,60	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	13	0,60	22	1,02
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	10	0,50	10	0,47
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	0	0,00	10	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	4	0,18	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	4	0,18
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	27	1,26
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	11	0,51	14	0,65
ES0129743318 - ACCIONES ELECNR	EUR	42	2,01	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	25	1,20	21	0,96
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	18	0,82
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	21	1,01	11	0,49
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	28	1,34	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	19	0,93	22	1,01
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	21	1,01	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	21	1,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	9	0,41	7	0,33
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	13	0,60
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	19	0,90	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	9	0,43	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	18	0,85	16	0,77
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	18	0,82
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	29	1,40	16	0,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	32	1,55	59	2,75
ES0117160111 - ACCIONES C.F.ALBA	EUR	51	2,42	96	4,48
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	33	1,56	32	1,49
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	2	0,08	1	0,05
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	14	0,66	28	1,32
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	19	0,90	22	1,04
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	10	0,47	14	0,64
TOTAL RV COTIZADA		472	22,55	500	23,41
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		472	22,55	500	23,41
ES0159201021 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	48	2,29	45	2,10
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	68	3,22	57	2,66
TOTAL IIC		116	5,51	101	4,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.054	98,05	2.024	94,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	17	0,79	16	0,77
TOTAL RV COTIZADA		17	0,79	16	0,77
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		17	0,79	16	0,77
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17	0,79	16	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.071	98,84	2.040	95,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,37	0,00	1,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,33	-0,33	-0,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	517.365,53	462.181,40
Nº de Partícipes	41	35
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.998	7,7285
2018	3.573	7,7315
2017	629	8,6400
2016	616	9,4569

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,04	1,17	-1,20	-8,15	-3,01	-10,52	-8,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	23-05-2019	-0,80	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	05-06-2019	0,89	05-06-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,31	5,82	1,78	9,03	9,25	11,90	17,04		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,01	9,01	9,36	9,80	9,50	9,80	9,91		

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

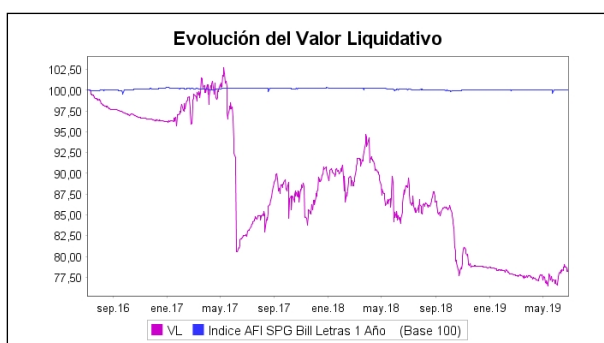
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,40	0,37	0,43	0,60	2,16	2,69	2,54	

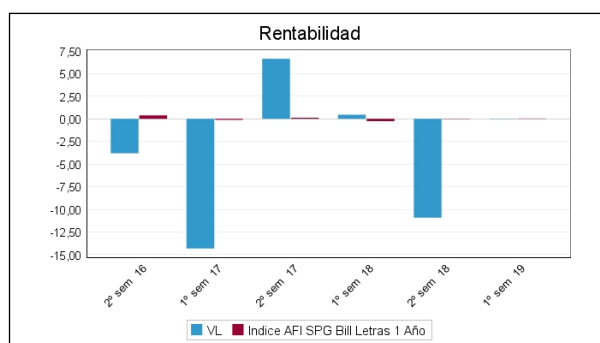
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.661	107	3,35
Renta Variable Mixta Euro	984	152	4,60
Renta Variable Mixta Internacional	12.887	304	1,57
Renta Variable Euro	6.913	251	7,82
Renta Variable Internacional	5.483	108	9,45
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	25.901	336	3,28
Global	15.173	265	0,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	71.003	1.523	3,37

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.581	89,57	3.173	88,80
* Cartera interior	683	17,08	3.173	88,80
* Cartera exterior	2.898	72,49	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	429	10,73	405	11,34
(+/-) RESTO	-11	-0,28	-5	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	3.998	100,00 %	3.573	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.573	589	3.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,92	326,86	10,92	-86,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	-7,81	0,02	-101,21
(+) Rendimientos de gestión	0,93	-6,81	0,93	-156,87
+ Intereses	-0,12	-0,14	-0,12	266,94
+ Dividendos	0,59	0,38	0,59	534,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,58	-6,61	1,58	-199,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,13	-0,44	-1,13	959,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	84.578,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,00	-0,93	284,65
- Comisión de gestión	-0,67	-0,59	-0,67	373,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	314,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,31	-0,08	6,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	9,39
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,04	-0,13	1.095,46
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.998	3.573	3.998	

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

3. Inversiones financieras

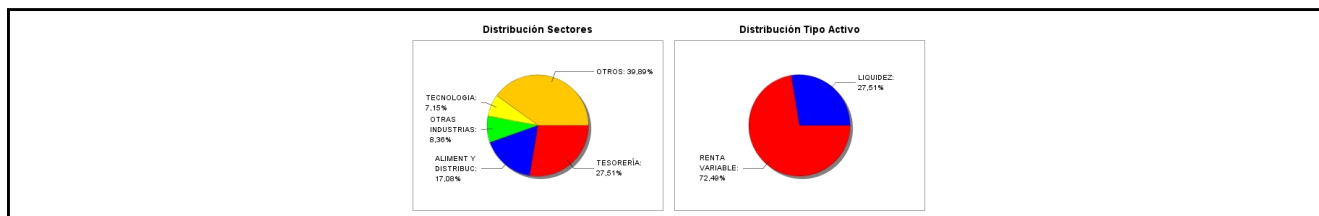
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	683	17,07	3.095	86,58
TOTAL RENTA FIJA	683	17,07	3.095	86,58
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	78	2,19
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	78	2,19
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	683	17,07	3.173	88,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.898	72,49	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.898	72,49	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.898	72,49	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.581	89,56	3.173	88,77

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C) Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) El fondo ha realizado operaciones en el que el depositario ha actuado como vendedor o comprador por un volumen total de 258,96 millones de euros en el periodo y operaciones de divisa por 549,4 miles de euros

F) Se han realizado operaciones de renta variable por valor de 1220,74 miles de euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A lo largo del primer semestre del año, se hicieron aún más patentes los signos de desaceleración de la actividad económica a nivel global, con el consiguiente impacto negativo en términos de una acusada ralentización del ritmo de crecimiento de los beneficios empresariales. Las principales causas de este deterioro fueron: el enquistamiento del conflicto comercial que viene enfrentando a Estados Unidos y China, y los pasos dados en anteriores trimestres por los bancos centrales (particularmente la Reserva Federal estadounidense) en favor de la normalización de sus políticas monetarias. A pesar de lo anterior, los mercados financieros, tanto de renta variable como de renta fija, mostraron durante

este período un comportamiento muy favorable. Este buen comportamiento de los mercados financieros vino propiciado, precisamente, por el cambio de discurso llevado a cabo en estos meses por los bancos centrales en favor de la adopción de nuevas medidas de estímulo monetario para amortiguar el alcance y los riesgos inherentes a dicha desaceleración de la actividad económica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo de este primer semestre del año se ha puesto en marcha una nueva estrategia de inversión basada en un sistema de identificación, análisis y seguimiento de tendencias. La cartera se ha ido construyendo de manera progresiva, partiendo de una posición total de liquidez. Este proceso de construcción de la cartera ha venido condicionado en tiempo y manera por la transición de la tendencia bajista dominante en los mercados durante el cuarto trimestre del pasado año a la tendencia alcista que ha caracterizado el comportamiento de los mismos durante buena parte de estos seis primeros meses de 2019. Toda la operativa realizada durante este primer semestre del año se ha concentrado en posiciones de renta variable o asimilables, no habiéndose cursado, por tanto, ninguna operación en activos de renta fija. El riesgo en divisa mantenido por el fondo a lo largo de este semestre fue exclusivamente el asociado a las posiciones de renta variable internacional en cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -0,04 %. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 0,322% por encima.

La rentabilidad del fondo en este primer semestre del año ha venido condicionada por el proceso de construcción de la cartera, en un contexto caracterizado por la inflexión de bajista a alcista de la tendencia principal de los mercados. Las pérdidas iniciales derivadas del mantenimiento transitorio de posiciones cortas en índices de renta variable fueron recuperadas tan pronto se confirmó el desarrollo de una nueva dinámica alcista en los mercados.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre aumentó en un 11,90% hasta 3.998.435,63 euros, y el número de partícipes aumentó en 6 lo que supone un total de 41 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad acumulada desde la constitución del fondo es del -22,72%.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,775% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,673% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -0,04 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,397%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales del primer semestre del año, el volumen de inversión se aproximaba al 70% del patrimonio total del fondo. Todas las inversiones realizadas durante el período fueron de renta variable o en vehículos asimilables (derivados sobre índices de renta variable). El proceso de selección de las inversiones está basado en un sistema de identificación, análisis y seguimiento de tendencias, por lo que no se tienen en cuenta a este respecto criterios de diversificación geográfica o

sectorial. Dicho esto, las tendencias en curso se han concretado en un sesgo favorable hacia la renta variable estadounidense y, en menor medida, hacia la renta variable de Europa continental y la británica. El riesgo diviso (dólar y libra) asociado a las posiciones abiertas tanto en renta variable estadounidense como británica ha permanecido abierto (sin cubrir) a lo largo de todo el período. La estrategia de inversión en curso está basada en un proceso de inversión muy selectivo y con un estricto control del riesgo aportado por cada posición al conjunto de la cartera. Lo anterior se concreta en una cartera de inversión concentrada y con una rotación que, en función de las circunstancias de mercado, puede llegar a ser relativamente elevada: al cierre del primer semestre permanecían abiertas en cartera 18 posiciones de un total de 31 realizadas durante el período: 12 de renta variable estadounidense, 3 de renta variable de Europa continental, y 3 de renta variable británica.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

GPM Retomo Absoluto mantuvo posiciones en derivados, Eurostoxx y del Índice OBX, únicamente como inversión, y principalmente en el primer mes año, como consecuencia de la deriva bajista de los últimos meses del año. 2.108. No se han cubierto las posiciones en dólares con el futuro euro dólar.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo no ha invertido en otras IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 4,29 % sobre el patrimonio medio del periodo. Indicar que se mantuvieron posiciones de derivados desde el 04/01/2019 al 18/03/2019, con un ratio medio entorno al 10% aproximado, desde el 18/06/2019 no se han mantenido posiciones en derivados, por lo que em compromiso fue cero desde dicha fecha hasta el último día del semestre.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular. Indicar que a lo largo del semestre el valor máximo ha estado en el 12,27%

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 7,91%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado en torno del 1,02 %.

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,01%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No hay costes derivados del Servicio de Análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La tendencia principal del mercado de renta variable tanto europeo como estadounidense continúa siendo alcista, respaldada por la disposición del Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense a adoptar nuevas medidas de estímulo monetario. La reapertura de negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China a raíz del encuentro mantenido a finales de junio por Trump y Xi Jinping en la cumbre del G20 en Osaka resulta también tranquilizadora y favorable para los mercados. Este contexto nos permite anticipar la confirmación de la perforación al alza de zonas de resistencia de medio y largo plazo para los principales índices bursátiles y, consiguientemente también, la continuidad de la mencionada tendencia alcista de fondo. No obstante, los niveles de valoración actuales no son particularmente holgados y habrá que estar muy atentos en este sentido al balance neto de la campaña de publicación de resultados empresariales del segundo trimestre, que irá ganando importancia e intensidad a lo largo del mes de julio. La anticipación de nuevas medidas de estímulo por parte de los bancos centrales sigue presionando a la baja a los tipos de interés de

mercado de la renta fija, con un binomio de rentabilidad esperada y riesgo para este segmento de mercado en general muy poco atractivo.

En conjunto, la estrategia de inversión del fondo seguirá centrada en la identificación y aprovechamiento de las tendencias que puedan desarrollarse en los mercados

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02004171 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,41 2019-07-01	EUR	228	5,69	0	0,00
ES0L02002142 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,41 2019-07-01	EUR	228	5,69	0	0,00
ES0L01912069 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	516	14,43
ES0000012C46 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	516	14,43
ES0L01908166 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	516	14,43
ES0L01907127 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	516	14,43
ES00000122T3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	516	14,43
ES00000121L2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,42 2019-07-01	EUR	228	5,69	0	0,00
ES00000121L2 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	516	14,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		683	17,07	3.095	86,58
TOTAL RENTA FIJA		683	17,07	3.095	86,58
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	0	0,00	78	2,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	78	2,19
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	78	2,19
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		683	17,07	3.173	88,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES Coca-Cola Hbc Ag-Di	GBP	134	3,36	0	0,00
BMG475671050 - ACCIONES IHS Markit Ltd	USD	174	4,36	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES Segro PLC	GBP	240	6,00	0	0,00
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	136	3,40	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automo	EUR	144	3,61	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	140	3,50	0	0,00
US7607591002 - ACCIONES Republic Services	USD	203	5,08	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	161	4,02	0	0,00
US2371941053 - ACCIONES Darden Restaurants	USD	124	3,10	0	0,00
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	131	3,28	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co., Inc.	USD	128	3,21	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	145	3,62	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	163	4,09	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	181	4,52	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	167	4,17	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	182	4,55	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	141	3,53	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	203	5,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.898	72,49	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.898	72,49	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.898	72,49	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.581	89,56	3.173	88,77

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total