

Compartimentos de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2019, junto con el Informe de Auditoría
Independiente

GPM Gestión Activa, / GPM Gestión Global
GPM Gestión Activa, / GPM International Capital
GPM Gestión Activa, / GPM Mixto EURO
(anteriormente denominado GPM Mixto
Internacional)
GPM Gestión Activa, / GPM Retorno Absoluto
GPM Gestión Activa, / GPM Alcyon (anteriormente
denominado GPM Alcyon Tech)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2019 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global; GPM Gestión Activa / GPM International Capital; GPM Gestión Activa / GPM Mixto Euro (anteriormente denominado GPM Mixto Internacional); GPM Gestión Activa / GPM Retorno Absoluto y GPM Gestión Activa, FI / GPM Alcyon (anteriormente denominado GPM Alcyon Selección Tech).

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por cinco compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2019. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad

Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o cualquiera de sus compartimentos o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Diaz
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

20 de abril de 2020



Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los

hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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



CLASE 8.^a



0N9729361

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	14.316.094,02	11.403.247,10
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14.316.094,02	11.403.247,10
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	13.637.113,15	11.604.809,07
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	14.513.873,47	11.571.819,54	(Acciones propias)	-	-
Deudores	394.235,98	143.133,41	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	11.811.443,36	10.379.547,22	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.578.907,54	7.643.968,79	Resultado del ejercicio	678.980,87	(201.561,97)
Valores representativos de deuda	3.294.905,21	6.630.539,90	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.040.343,15	725.907,19	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	243.659,18	287.368,61	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	153,09	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	7.244.961,18	2.736.955,45	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	265.941,15	295.256,71	PASIVO CORRIENTE	197.779,45	168.572,44
Instrumentos de patrimonio	5.917.106,69	769.216,66	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.060.517,95	1.656.410,37	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	197.779,45	154.897,99
Derivados	1.395,39	16.071,71	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	13.674,45
Intereses de la cartera de inversión	(12.425,36)	(1.377,02)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Tesorería	2.308.194,13	1.049.138,91
Periodificaciones	-	-	TOTAL ACTIVO	14.513.873,47	11.571.819,54
Tesorería	2.308.194,13	1.049.138,91	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14.513.873,47	11.571.819,54
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	5.602.924,39	904.799,68			
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.614.194,39	572.163,88			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	988.730,00	332.635,80			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	92.608,33	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	92.608,33	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.695.532,72	904.799,68			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance agregado al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9729362

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(281.307,11)	(149.635,71)
Comisión de gestión	(221.872,42)	(107.727,62)
Comisión depositario	(13.525,79)	(8.067,30)
Otros	(45.908,90)	(33.840,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(281.307,11)	(149.635,71)
Ingresos financieros	148.135,03	72.162,83
Gastos financieros	(48.953,38)	(17.378,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	270.994,14	(163.160,70)
Por operaciones de la cartera interior	17.972,42	(96.635,32)
Por operaciones de la cartera exterior	253.021,72	(66.525,38)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	17.642,00	12.850,87
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	578.301,63	43.513,46
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	75.830,26	6.500,36
Resultados por operaciones de la cartera exterior	321.527,39	(7.080,77)
Resultados por operaciones con derivados	180.943,98	44.093,87
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	966.119,42	(52.012,26)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	684.812,31	(201.647,97)
Impuesto sobre beneficios	(5.831,44)	86,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	678.980,87	(201.561,97)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada.



CLASE 8.^a



0N9729363

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN -

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros	
	2019	2018 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	678.980,87	(201.561,97)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	678.980,87	(201.561,97)

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



CLASE 8.^a



0N9729364

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en mayor o menor uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)	-	6.477.725,13	-	-	-	-	-	128.168,70	-	-	-	6.606.893,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2018 (*)	-	6.477.725,13	-	-	-	-	-	128.168,70	-	-	-	6.606.893,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(201.561,97)	-	-	-	(201.561,97)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	129.168,70	-	-	-	-	-	(129.168,70)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	7.940.118,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.940.118,61
Reembolsos	-	(2.942.203,37)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.942.203,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	-	11.604.809,07	-	-	-	-	-	(201.561,97)	-	-	-	11.403.247,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2019	-	11.604.809,07	-	-	-	-	-	(201.561,97)	-	-	-	11.403.247,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	678.980,87	-	-	-	678.980,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(201.561,97)	-	-	-	-	-	201.561,97	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	7.641.231,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.641.231,64
Reembolsos	-	(5.407.365,59)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.407.365,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-	13.637.113,15	-	-	-	-	-	678.980,87	-	-	-	14.316.094,02

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



ON9729365

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM GESTIÓN GLOBAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.937.888,45	2.724.899,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.937.888,45	2.724.899,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.545.055,53	2.771.551,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.981.495,74	2.790.224,54	(Acciones propias)	-	-
Deudores	31.207,20	15.064,90	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.284.172,02	2.628.633,44	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	519.104,83	285.584,35	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	392.832,92	(46.651,77)
Valores representativos de deuda	262.571,18	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	256.533,65	99.655,60	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	185.928,75	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.765.085,89	2.343.049,09	PASIVO CORRIENTE	43.607,29	65.324,81
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.875.894,50	723.285,00	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	887.796,00	1.606.704,43	Acreeedores	43.607,29	52.265,15
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	1.395,39	13.059,66	Derivados	-	13.059,66
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(18,70)	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.981.495,74	2.790.224,54
inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	666.116,52	146.526,20			
TOTAL ACTIVO	3.981.495,74	2.790.224,54			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.132.058,60	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	789.838,60	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	342.220,00	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.132.058,60	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8ª



0N9729366

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM GESTIÓN GLOBAL

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(92.395,72)	(46.112,80)
Comisión de gestión	(75.330,14)	(37.647,25)
Comisión depositario	(3.252,12)	(2.769,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13.813,46)	(5.695,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(92.395,72)	(46.112,80)
Ingresos financieros	65.578,82	41.755,10
Gastos financieros	(8.760,70)	(995,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	202.725,10	(59.510,91)
Por operaciones de la cartera interior	26.787,84	3.209,18
Por operaciones de la cartera exterior	175.937,26	(62.720,09)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2.365,33	266,87
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	226.816,87	17.942,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8.576,23	(64,95)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	181.133,77	4.332,92
Resultados por operaciones con derivados	37.106,87	13.674,75
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	488.725,42	(541,95)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	396.329,70	(46.654,75)
Impuesto sobre beneficios	(3.496,78)	2,98
RESULTADO DEL EJERCICIO	392.832,92	(46.651,77)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8ª



0N9729367

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM INTERNATIONAL CAPITAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	931.547,20	1.418.571,81
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	931.547,20	1.418.571,81
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	958.461,75	1.441.866,86
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	977.153,97	1.424.771,95	(Acciones propias)	-	-
Deudores	64.866,03	21.256,95	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	663.179,56	1.265.433,97	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	356.575,42	1.209.899,88	Resultado del ejercicio	(26.914,55)	(23.295,05)
Valores representativos de deuda	351.277,56	1.209.899,88	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.297,86	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	306.676,98	55.302,96	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	52.290,91	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	225.064,98	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	81.612,00	-	PASIVO CORRIENTE	45.606,77	6.200,14
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	3.012,05	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	45.606,77	5.738,44
Intereses de la cartera de inversión	(72,84)	231,13	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	461,70
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	249.108,38	138.081,03			
TOTAL ACTIVO	977.153,97	1.424.771,95	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	977.153,97	1.424.771,95
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	909.112,05	321.493,59			
Compromisos por operaciones largas de derivados	909.112,05	321.493,59			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	23.295,05	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	23.295,05	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	932.407,10	321.493,59			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8ª



0N9729368

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM INTERNATIONAL CAPITAL

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21.965,35)	(24.628,27)
Comisión de gestión	(15.511,12)	(16.816,87)
Comisión depositario	(1.240,86)	(1.345,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.213,37)	(6.465,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.965,35)	(24.628,27)
Ingresos financieros	(533,87)	2.207,12
Gastos financieros	(3.832,30)	(4.710,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18.353,94	1.488,21
Por operaciones de la cartera interior	(208,14)	-
Por operaciones de la cartera exterior	18.562,08	1.488,21
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(862,03)	9.300,71
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(18.346,80)	(6.953,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(0,59)	(357,24)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.434,76	(7.824,79)
Resultados por operaciones con derivados	(20.780,97)	1.228,11
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(5.221,06)	1.331,73
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(27.186,41)	(23.296,54)
Impuesto sobre beneficios	271,86	1,49
RESULTADO DEL EJERCICIO	(26.914,55)	(23.295,05)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8ª



ON9729369

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM MIXTO EURO (Anteriormente denominado GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM MIXTO INTERNATIONAL)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.098.700,20	2.134.945,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.098.700,20	2.134.945,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.062.173,92	2.189.962,81
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.135.532,37	2.166.235,65	(Acciones propias)	-	-
Deudores	43.774,58	29.087,00	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.734.139,28	2.037.398,56	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.737.321,54	2.023.851,16	Resultado del ejercicio	36.526,28	(55.017,08)
Valores representativos de deuda	1.095.096,09	1.422.690,80	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	573.004,50	499.720,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	69.220,95	101.439,86	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	12.654,00	16.365,00	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	36.832,17	31.289,92
Instrumentos de patrimonio	12.654,00	16.365,00	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	36.832,17	31.289,92
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(15.836,26)	(2.817,60)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.135.532,37	2.166.235,65
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	357.618,51	99.750,09			
TOTAL ACTIVO	2.135.532,37	2.166.235,65			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8ª



0N9729370

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM MIXTO EURO (Anteriormente denominado GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM MIXTO INTERNATIONAL)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41.490,64)	(35.104,69)
Comisión de gestión	(34.839,63)	(27.450,76)
Comisión depositario	(2.107,95)	(2.033,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.543,06)	(5.620,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(41.490,64)	(35.104,69)
Ingresos financieros	10.237,62	17.211,91
Gastos financieros	(622,93)	(628,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(15.621,37)	(106.865,67)
Por operaciones de la cartera interior	(11.910,37)	(96.416,61)
Por operaciones de la cartera exterior	(3.711,00)	(10.449,06)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1,61	7,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	83.835,21	70.358,75
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	81.850,37	50.636,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.984,84	6.228,91
Resultados por operaciones con derivados	-	13.493,57
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	77.830,14	(19.915,90)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	36.339,50	(55.020,59)
Impuesto sobre beneficios	186,78	3,51
RESULTADO DEL EJERCICIO	36.526,28	(55.017,08)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9729371

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM RETORNO ABSOLUTO

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.658.124,71	3.573.364,22
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.658.124,71	3.573.364,22
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	4.731.062,45	3.642.677,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.666.367,12	3.579.705,03	(Acciones propias)	-	-
Deudores	16.298,49	1.686,03	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.993.350,91	3.172.842,92	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.774.750,38	3.172.945,91	Resultado del ejercicio	(72.937,74)	(69.313,28)
Valores representativos de deuda	1.585.960,38	3.094.751,46	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	188.790,00	78.194,45	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.218.905,55	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	8.242,41	6.340,81
Instrumentos de patrimonio	2.218.905,55	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	8.242,41	6.340,81
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(305,02)	(102,99)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.666.367,12	3.579.705,03
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	656.717,72	405.176,08			
TOTAL ACTIVO	4.666.367,12	3.579.705,03			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	69.313,28	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	69.313,28	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	69.313,28	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON9729372

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM RETORNO ABSOLUTO

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(75.891,59)	(17.075,63)
Comisión de gestión	(56.960,74)	(9.393,16)
Comisión depositario	(4.219,26)	(762,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14.711,59)	(6.919,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(75.891,59)	(17.075,63)
Ingresos financieros	51.681,04	1.780,18
Gastos financieros	(2.357,95)	(3.322,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	23.899,88	(2.567,48)
Por operaciones de la cartera interior	2.184,32	(2.567,48)
Por operaciones de la cartera exterior	21.715,56	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	268,77	4,09
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(71.274,63)	(48.136,62)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9.004,31)	(40.228,85)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(18.266,01)	(605,87)
Resultados por operaciones con derivados	(44.004,31)	(7.301,90)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.217,11	(52.242,08)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(73.674,48)	(69.317,71)
Impuesto sobre beneficios	736,74	4,43
RESULTADO DEL EJERCICIO	(72.937,74)	(69.313,28)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9729373

**GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM ALCYON (Anteriormente denominado
GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM ALCYON SELECCIÓN TECH)**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.689.833,46	1.551.465,61
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.689.833,46	1.551.465,61
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.340.359,50	1.550.182,27
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.753.324,27	1.606.709,16	(Acciones propias)	-	-
Deudores	238.089,68	74.666,05	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.136.601,59	1.275.238,33	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	191.155,37	951.687,49	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	349.473,96	1.283,34
Valores representativos de deuda	-	903.197,76	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	22.015,00	48.336,64	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	169.140,37	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	153,09	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.941.638,76	322.238,40	PASIVO CORRIENTE	63.490,81	55.243,55
Valores representativos de deuda	265.941,15	242.965,80	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.584.587,66	29.566,66	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	91.109,95	49.705,94	Acreedores	63.490,81	55.090,46
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	153,09
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3.807,46	1.312,44	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.753.324,27	1.606.709,16
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	378.633,00	256.804,78			
TOTAL ACTIVO	2.753.324,27	1.606.709,16			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	3.561.753,74	583.306,09			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.915.243,74	250.670,29			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	646.510,00	332.635,80			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.561.753,74	583.306,09			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

0N9729374

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM ALCYON (Anteriormente denominado GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM ALCYON SELECCIÓN TECH)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(49.563,81)	(21.854,30)
Comisión de gestión	(39.230,79)	(15.682,83)
Comisión depositario	(2.705,60)	(1.081,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.627,42)	(5.089,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(49.563,81)	(21.854,30)
Ingresos financieros	21.171,42	8.266,70
Gastos financieros	(33.379,50)	(7.632,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	41.636,59	4.295,15
Por operaciones de la cartera interior	1.118,77	(860,41)
Por operaciones de la cartera exterior	40.517,82	5.155,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	15.868,32	3.271,71
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	357.270,98	14.949,80
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5.591,44)	1.109,67
Resultados por operaciones de la cartera exterior	154.240,03	(8.619,21)
Resultados por operaciones con derivados	208.622,39	22.459,34
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	402.567,81	23.150,60
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	353.004,00	1.296,30
Impuesto sobre beneficios	(3.530,04)	(12,96)
RESULTADO DEL EJERCICIO	349.473,96	1.283,34

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9729375

GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

1. Reseña del Fondo

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

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

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

El Fondo está constituido por cinco compartimentos, GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global, GPM Gestión Activa / GPM Internacional Capital, GPM Gestión Activa / GPM Mixto EURO (anteriormente denominado GPM Mixto Internacional), GPM Gestión Activa / GPM Retorno Absoluto y GPM Gestión Activa / GPM Gestión Activa Alcyon (anteriormente denominado GPM Alcyon Tech).

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

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

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



CLASE 8ª



0N9729376

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

Con fecha 17 de enero de 2020 el compartimento GPM Gestión Activa / GPM Mixto EURO, anteriormente denominado GPM Gestión Activa / GPM Mixto internacional, ha cambiado su denominación por la actual, modificando a su vez, la orientación de la inversión de su cartera limitando los emisores y/o mercados principalmente a la zona euro.

Así mismo, con fecha 7 de febrero de 2020 el compartimento GPM Gestión Activa / GPM Alcyon ,anteriormente denominado GPM Gestión Activa / GPM Gestión Activa Alcyon Selección Tech, cambió su denominación por la actual y, a su vez, ha modificado la orientación de la inversión de su cartera, eliminando la limitación a la inversión del 40% de la exposición en renta variable en sectores no relacionados con el tecnológico a poder invertir la totalidad de su exposición en renta variable en sectores no tecnológicos.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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



CLASE 8ª



0N9729377

resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2019.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.



CLASE 8ª



0N9729378

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



0N9729379

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

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



0N9729380

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9729381

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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



CLASE 8ª



0N9729382

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

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.^a



0N9729383

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9729384

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.ª



0N9729385

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8ª



0N9729386

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9729387

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2019, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 de los compartimentos GPM Gestión Activa/GPM Gestión Global, GPM Gestión Activa/GPM International Capital, GPM Gestión Activa/GPM Mixto EURO, GPM Gestión Activa/GPM Retorno Absoluto, GPM Gestión Activa/GPM Alcyon, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.



CLASE 8.ª



0N9729388

GPM Gestión Global

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	262.571,18
	262.571,18

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	789.838,60
	789.838,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	342.220,00
	342.220,00
Total	1.132.058,60

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 12 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.ª



0N9729389

GPM International Capital

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	351.277,56
	351.277,56

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	909.112,05
Total	909.112,05

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2019 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 796 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 62 miles de euros (18 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2019 por importe de 42 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.ª



0N9729390

GPM Mixto EURO (Anteriormente denominado GPM Mixto Internacional)

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	841.257,13
Comprendido entre 1 y 2 años	253.838,96
	1.095.096,09

Al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento se incluyen 594 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2019 por importe de 36 miles de euros (25 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2019 por importe de 31 miles de euros (26 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

GPM Retorno Absoluto

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.585.960,38
	1.585.960,38

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8ª



0N9729391

GPM Alcyon (Anteriormente denominado GPM Alcyon Selección Tech)

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	176.497,74
Comprendido entre 2 y 3 años	89.443,41
	265.941,15

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.915.243,74
	2.915.243,74
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	646.510,00
	646.510,00
Total	3.561.753,74

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 148 miles de euros (38 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2019 por importe de 84 miles de euros (35 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



0N9729392

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2019 por importe de 54 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

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

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



CLASE 8ª



ON9729393

inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener



CLASE 8.^a



0N9729394

invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por



CLASE 8ª



0N9729395

ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y contar con sistemas que permitan responder adecuadamente a los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	GPM Gestión Activa	GPM Internacional Capital (*)	GPM Mixto Euro	GPM Retorno Absoluto (*)	GPM Alcyon (*)	GPM Gestión Activa, FI
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	595.151,22	34.301,37	357.618,51	546.755,91	29.430,37	1.563.257,38
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	70.965,30	111.531,09	-	1.527,34	115.806,26	299.829,99
	666.116,52	145.832,46	357.618,51	548.283,25	145.236,63	1.863.087,37
Otras cuentas de tesorería:						
Otras cuentas de tesorería en euros	-	60.388,02	-	108.434,47	81.183,53	250.006,02
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	42.887,90	-	-	152.212,84	195.100,74
	-	103.275,92	-	108.434,47	233.396,37	445.106,76
	666.116,52	249.108,38	357.618,51	656.717,72	378.633,00	2.308.194,13

(*) La compartimentos GPM Internacional Capital, GPM Retorno Absoluto y GPM Alcyon mantienen saldos transitorios en Interactive Brokers (UK) Limited para la ejecución de operaciones con productos derivados por cuenta de cada compartimento.



CLASE 8.ª



0N9729396

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

6. Participipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2019 y 2018, se resume a continuación:

	Euros						
	Participipes						
	GPM Gestión Global	GPM Growth Capital (*)	GPM International Capital	GPM Mixto EURO	GPM Retorno Absoluto	GPM Alcyon	GPM Gestión Activa, FI
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2.771.551,50	8.568,13	1.441.866,86	2.189.962,81	3.642.677,50	1.550.182,27	11.604.809,07
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(46.651,77)	-	(23.295,05)	(55.017,08)	(69.313,28)	1.283,34	(192.993,84)
Participaciones suscritas y desembolsadas	1.178.643,45	-	68.669,71	6.947,05	1.379.480,35	5.007.491,08	7.641.231,64
Participaciones reembolsadas	(358.487,65)	-	(528.779,77)	(79.718,86)	(221.782,12)	(4.218.597,19)	(5.407.365,59)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	3.545.055,53	-	958.461,75	2.062.173,92	4.731.062,45	2.340.359,50	13.637.113,15

	Euros						
	Participipes						
	GPM Gestión Global	GPM Growth Capital (*)	GPM International Capital	GPM Mixto International	GPM Retorno Absoluto	GPM Alcyon Selección Tech	GPM Gestión Activa, FI
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.296.097,13	187.746,40	988.538,95	1.700.500,73	682.526,10	622.315,82	6.477.725,13
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	78.914,14	(33.802,66)	142.258,61	(5.229,48)	(53.273,56)	301,65	129.168,70
Participaciones suscritas y desembolsadas	661.893,82	50.300,00	505.511,37	1.641.476,67	3.685.942,09	1.394.994,66	7.940.118,61
Participaciones reembolsadas	(265.353,59)	(195.675,61)	(194.442,07)	(1.146.785,11)	(672.517,13)	(467.429,86)	(2.942.203,37)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2.771.551,50	8.568,13	1.441.866,86	2.189.962,81	3.642.677,50	1.550.182,27	11.604.809,07

(*) Con fecha 1 de octubre de 2018, la sociedad gestora del Fondo solicitó la baja del compartimento del registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al carecer de patrimonio y participipes suficientes. La baja efectiva de dicho compartimento se produjo a 29 de marzo de 2019.

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



0N9729397

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

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

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

	Euros						
	31-12-2018						
	GPM Gestión Global	GPM Growth Capital (**)	GPM International Capital	GPM Mixto EURO	GPM Retorno Absoluto	GPM Alcyon Selección Tech	GPM Gestión Activa, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.724.899,73	-	1.418.571,81	2.134.945,73	3.573.364,22	1.551.465,61	11.403.247,10
Valor liquidativo de la participación	10,33	-	10,31	9,83	7,73	10,40	No aplicable
Nº Participaciones	263.892,70	-	137.528,74	217.111,68	462.181,404	149.208,07	No aplicable
Nº Partícipes	119	-	69	40	35	77	294 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2018 existían 46 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

(**) El 28 de septiembre de 2018 los partícipes del compartimento GPM Growth Capital se traspasaron al compartimento GPM Retorno Absoluto.

En el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos GPM Gestión Global y GPM Alcyon se incluyen al 31 de diciembre de 2019 por importe de 1 miles de euros e importe no significativo (45 y 50 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan en la fecha de liquidación.

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



CLASE 8.^a



0N9729398

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, existía participaciones significativas (dos personas físicas) del 63,47% del patrimonio en el compartimento GPM Mixto EURO.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. No obstante, desde el 30 de abril de 2016, la sociedad gestora delega las funciones de gestión de activos del Fondo en Gestión de Patrimonios Mobiliarios, Agencia de Valores, S.A. a la que la sociedad gestora remunera directamente por este servicio. Por este servicio, durante los ejercicios 2019 y 2018 los siguientes compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2018
GPM Gestión Global	1,35%
GPM International Capital	1,25%
GPM Mixto EURO (*)	1,75%
GPM Retorno Absoluto	1,35%
GPM Alcyon	1,45%

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

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

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

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el compartimento GPM Gestión Global registró un importe de 31 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2019 (ningún importe durante el ejercicio 2018).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2019 y 2018, ha percibido de los compartimentos GPM Gestión Global, GPM International Capital, GPM Mixto EURO, GPM Retorno Absoluto y GPM Alcyon una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente.



CLASE 8.^a



0N9729399

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



CLASE 8ª



0N9729400

cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2019 y 2018 han ascendido a 4 miles de euros por compartimento, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada y por compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2019	31-12-2018
GPM Gestión Global	19	14
GPM International Capital	1	3
GPM Mixto Euro	7	4
GPM Retorno Absoluto	11	1
GPM Alcyon	5	2



CLASE 8.^a



ON9729401

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. En dicha compensación se han tenido en cuenta las pérdidas fiscales a compensar procedentes del compartimento GPM Growth Capital, que causó baja en el registro administrativo de la CNMV durante el ejercicio 2018. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y en relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.



CLASE 8ª



0N9729402

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM GESTIÓN GLOBAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-01-31 -0,52 2020-01-02	262.571,18
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			262.571,18
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	91.800,00
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	88.004,00
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovial	76.729,65
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			256.533,65
EUR	IT0001157020	ACCIONES ERG	153.760,00
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz AG	100.464,00
EUR	DE0006599905	ACCIONES Merck & Co. Inc.	68.477,50
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	76.090,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES Parts. Safran SA	82.590,00
EUR	FR0000125007	ACCIONES Saint Gobain	65.700,00
EUR	FR0000130403	ACCIONES Christian Dior SA	100.496,00
EUR	FR0000125486	ACCIONES Vinci	69.300,00
EUR	DE0005158703	ACCIONES Bechtle AG	75.120,00
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES Adidas AG	86.940,00
EUR	FR0000130650	ACCIONES Accs. Dassault Systeme	87.930,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES Muenchener Rueckvers	144.650,00
EUR	IT0003242622	ACCIONES Terna Rete Elettrica	77.402,00
EUR	BE0003822393	ACCIONES Hansen Transmissions	87.010,00
EUR	DE0005419105	ACCIONES CANCOM	89.420,00
EUR	DE000A0LD2U1	ACCIONES Alstria Office Reit	67.000,00
EUR	DE0006969603	ACCIONES Puma AG	68.350,00
EUR	IT0004827447	ACCIONES Unipolsai Assicurazi	106.190,00
EUR	DE000A0D9PT0	ACCIONES MTU Aero Engines	82.745,00
EUR	FR0004125920	ACCIONES Amundi ABS	104.850,00
EUR	FR0006174348	ACCIONES Bureau Veritas SA	81.410,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.875.894,50
EUR	FR0010869578	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	102.662,00



CLASE 8.^a



0N9729403

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A0H08F7	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX Europe 600	384.874,00
EUR	DE000A0H08G5	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX Financial 600	400.260,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			887.796,00



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N9729404

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM INTERNATIONAL CAPITAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02010095	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2020-10-09 -0,53 2020-01-02	58.546,26
EUR	ES0L02006127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2020-06-12 -0,53 2020-01-02	58.546,26
EUR	ES0000012C46	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-10-31 -0,54 2020-01-02	58.546,26
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-01-31 -0,54 2020-01-02	58.546,26
EUR	ES00000127H7	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2020-07-30 -0,54 2020-01-02	58.546,26
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2021-01-24 -0,54 2020-01-02	58.546,26
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			351.277,56
EUR	ES0109204000	PARTICIPACIONES Anathea FI Kunie Qua	5.297,86
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			5.297,86
USD	US3377381088	ACCIONES Fiserv	35.573,70
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	21.538,40
USD	US5966801087	ACCIONES Middlesex Water Comp	30.158,05
AUD	AU000000BWP3	ACCIONES BWP Trust	29.818,60
AUD	NZXROE0001S2	ACCIONES Xero LTD	25.697,59
USD	US73278L1052	ACCIONES Pool Corp	21.590,26
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	19.235,73
USD	CA3518581051	ACCIONES Franco Nevada Corp	41.452,65
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			225.064,98
EUR	IE00B3XXRP09	PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	81.612,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			81.612,00



CLASE 8.^a



0N9729405

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM MIXTO EURO (Anteriormente denominado GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM MIXTO INTERNACIONAL)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128X2	RENTA FIJA DEUDA Ei 0,05 2021-01-31	84.702,99
EUR	ES00000128B8	RENTA FIJA DEUDA Ei 0,75 2021-07-30	84.706,54
EUR	ES00000127H7	RENTA FIJA DEUDA Ei 1,15 2020-07-30	83.659,29
EUR	ES00000123B9	RENTA FIJA DEUDA Ei 5,50 2021-04-30	84.429,43
EUR	ES00000122T3	RENTA FIJA DEUDA Ei 4,85 2020-10-31	82.432,29
EUR	ES00000122D7	RENTA FIJA DEUDA Ei 4,00 2020-04-30	81.464,83
EUR	ES0L02010095	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2020-10-09 -0,53 2020-01-02	197.900,24
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-01-31 -0,54 2020-01-02	197.900,24
EUR	ES00000127H7	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2020-07-30 -0,54 2020-01-02	197.900,24
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.095.096,09
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	13.770,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	27.860,00
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS	60.605,00
EUR	ES0142090317	ACCIONES Obrascon Huarte Lain	6.890,00
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA	7.610,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	14.280,00
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	27.980,00
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	14.274,00
EUR	ES0122060314	ACCIONES FCC	16.380,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES Almirall SA	17.568,00
EUR	ES0113679I37	ACCIONES BANKINTER	19.596,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES ENCE	18.350,00
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	15.720,00
EUR	ES0129743318	ACCIONES ELEC NOR	17.520,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	35.836,00
EUR	ES0118594417	ACCIONES Indra Sistemas SA	13.234,00
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCC.	31.150,00
EUR	ES0182870214	ACCIONES Sacyr Vallehermoso	18.200,00



CLASE 8.^a



ON9729406

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105223004	ACCIONES Gestamp Auto	8.572,00
EUR	ES0125140A14	ACCIONES ERCROS	7.680,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	37.300,00
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	8.340,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	52.929,50
EUR	ES0184696104	ACCIONES Masmovil Ibercom	81.360,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			573.004,50
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	69.220,95
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			69.220,95
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	12.654,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			12.654,00



CLASE 8.^a



0N9729407

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM RETORNO ABSOLUTO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02010095	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2020-10-09 -0,53 2020-01-02	528.653,46
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-01-31 -0,54 2020-01-02	528.653,46
EUR	ES00000127H7	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2020-07-30 -0,54 2020-01-02	528.653,46
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.585.960,38
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	188.790,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			188.790,00
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	167.441,40
EUR	FR0000120073	ACCIONES Air Liquide	197.881,60
USD	US04621X1081	ACCIONES Assurant Inc	163.411,66
USD	US5398301094	ACCIONES Lockheed Martin	180.557,87
USD	US5717481023	ACCIONES Marsh & McLennan	201.082,43
USD	US8168511090	ACCIONES SemEnerg	203.837,45
USD	US04013V1089	ACCIONES Ares Commercial Real	188.882,18
USD	BMG475671050	ACCIONES IHS Markit Ltd	203.325,40
USD	US74340W1036	ACCIONES Prologis INC	185.926,93
USD	US5290431015	ACCIONES Lexington Realty Tru	194.718,94
USD	US65406E1029	ACCIONES Nicolet Bankshares I	150.610,80
USD	US84470P1093	ACCIONES Southside Bancharcs	181.228,89
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.218.905,55



CLASE 8ª



0N9729408

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN/ GPM ALCYON (anteriormente denominado GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM ALCYON SELECCIÓN TECH)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	22.015,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			22.015,00
EUR	ES0155598032	PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	90.007,60
EUR	ES0116434038	PARTICIPACIONES Cartera Tramo I Sicav	79.132,77
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			169.140,37
USD	US594918BV54	RENTA FIJA Microsoft Corp 1,85 2020-02-06	88.340,80
USD	US037833AY62	RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,15 2022-02-09	89.443,41
USD	US037833CS76	RENTA FIJA Apple Computer Inc. 1,80 2020-05-11	88.156,94
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			265.941,15
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	32.955,95
USD	US7960508882	ACCIONES Samsung Electron-GDR	29.787,77
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	33.750,67
USD	US0865161014	ACCIONES Best Buy	25.054,40
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	26.112,98
EUR	DE0005552004	ACCIONES Deutsche Post	34.010,00
EUR	LU1598757687	ACCIONES Accs. Mittal Steel	28.155,60
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES ELEC.PORTUGAL	30.912,00
USD	US90184L1026	ACCIONES Twitter Inc	34.296,42
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	22.696,63
EUR	NL0011794037	ACCIONES Koninklijke Ahold NV	20.065,50
USD	US0533321024	ACCIONES Autozone	12.748,10
USD	US5128071082	ACCIONES Lam Research Corpora	26.074,55
USD	US98956P1021	ACCIONES Zimmer Holdings Inc	17.351,88
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	26.288,39
USD	US4523081093	ACCIONES Illinois Tool Works	27.231,23
USD	US9130171096	ACCIONES United Technologies	21.367,58
USD	CA0084741085	ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	27.470,13



CLASE 8ª



0N9729409

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0009697037	ACCIONES A.Babcock	20.071,81
CHF	CH0043238366	ACCIONES Aryzta AG	12.959,16
CHF	CH0025751329	ACCIONES Logitech Internation	21.111,84
GBP	GB0007973794	ACCIONES Serco Group	19.122,42
USD	US37637Q1058	ACCIONES Newport Bancorp Inc.	24.606,74
EUR	FR0010307819	ACCIONES Accs. Legrand S.A.	25.424,00
USD	US6098391054	ACCIONES Silverbow Resources	22.224,72
USD	BMG3198U1027	ACCIONES Accs. Essent Group L	16.782,93
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	27.470,99
DKK	DK0060915478	ACCIONES TCM Gr A/S	16.861,83
EUR	IE00BZ12WP82	ACCIONES Linde AG-Tender	22.896,00
JPY	JP3104870005	ACCIONES Recruit Holdings Co	16.002,63
USD	US0091581068	ACCIONES Accs. Air Products	20.955,06
USD	US29362U1043	ACCIONES Entegris Inc	22.333,69
SEK	SE0009947534	ACCIONES Sedana Medical Ab	20.696,88
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	37.292,67
USD	US6515871076	ACCIONES NewMarket Corp	21.692,53
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese	18.664,53
USD	US3848021040	ACCIONES WW Grainger Inc	19.621,72
JPY	JP3371600002	ACCIONES Shin-Etsu Polymer Co	15.550,99
USD	IL0010845571	ACCIONES Nova Measuring Inst	20.240,77
USD	US6935061076	ACCIONES PPG Industries Inc	35.711,61
JPY	JP3420600003	ACCIONES Sekisui Jushi Corp	19.161,60
JPY	JP3712600000	ACCIONES NSD Corp	14.764,33
USD	US8712371033	ACCIONES Sykes Enterprises In	9.895,67
EUR	DE0005220909	ACCIONES Nexus AG	8.304,00
USD	US2561631068	ACCIONES DocuSign Inc	9.913,06
USD	US98421M1062	ACCIONES Xerox Corp	8.219,64
USD	US5745991068	ACCIONES Masco Corporation	21.397,36
USD	IE00BQPVQZ61	ACCIONES Horizon Technology	16.140,54
USD	US8486371045	ACCIONES Splunk Inc	10.684,50
JPY	JP3400400002	ACCIONES SCSK Corp	23.279,68
JPY	JP3533800003	ACCIONES Tsunami Denki Co.LTD	10.510,76
SEK	SE0009697220	ACCIONES Enea Ab	10.344,63
USD	US0044981019	ACCIONES ACI Worldwide Inc	11.824,28



0N9729410

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US09073M1045	ACCIONES Bio-Techne Corp	7.829,86
USD	US74164M1080	ACCIONES Primerica Inc	17.463,88
USD	US45073V1089	ACCIONES ITT Inc	19.772,61
JPY	JP3435000009	ACCIONES Sony Corp	30.386,76
USD	BMG0684D1074	ACCIONES Athene Holding Ltd	20.969,32
USD	US2358511028	ACCIONES Danaher Corp	17.792,40
JPY	JP3571400005	ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	19.646,08
USD	US0758871091	ACCIONES Accs. Becton Dickins	26.677,99
USD	KYG3323L1005	ACCIONES Fabrinet	20.237,20
USD	US38059T1060	ACCIONES Gold Fields Ltd-Spon	15.890,85
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	21.243,98
JPY	JP3312100005	ACCIONES Cyan Inc	12.185,91
USD	US69318J1007	ACCIONES PC Connection Inc	17.713,57
JPY	JP3756600007	ACCIONES Nintendo Co	36.106,09
JPY	JP3236200006	ACCIONES keyence Corp	31.606,18
CAD	CA1254911003	ACCIONES CI Financial Corp	19.375,94
GBP	GB00B18V8630	ACCIONES Pennon Group Plc	19.370,46
GBP	GB00B8HX8Z88	ACCIONES Mediclinic Internati	17.015,30
USD	US71377A1034	ACCIONES Performance Food Gro	25.248,80
USD	GB0022569080	ACCIONES Charles River Labora	14.162,48
USD	US1598641074	ACCIONES Charles River Labora	27.244,52
USD	US8269191024	ACCIONES Silicon Laboratories	17.582,13
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.584.587,66
USD	US46434G7988	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Rus	91.109,95
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			91.109,95



CLASE 8ª



0N9729411

GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

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

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa, FI / GPM Gestión Global al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 11,67 y 10,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2019 es de 3.937.888,45 euros (2.724.899,73 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa, FI / GPM Internacional Capital al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,12 y 10,31 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2019 es de 931.547,20 euros (1.418.571,81 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa, FI / GPM Mixto EURO al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,00 y 9,83 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2019 es de 2.098.700,20 euros (2.134.945,73 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa, FI / GPM Retorno Absoluto al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 7,62 y 7,73 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2019 es de 4.658.124,71 euros (3.573.364,22 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa, FI / GPM Alcyon al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 11,79 y 10,40 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2019 es de 2.689.833,46 euros (1.551.465,61 euros a 31 de diciembre de 2018).

Durante el primer semestre del año los mercados se comportaron positivamente tratando de recuperar las caídas que se produjeron en los últimos meses del 2018, cuando los índices sufrieron un descalabro importante. No obstante, las incertidumbres que provocaron las caídas seguían sin despejarse y se mantenían lastrando las cotizaciones cuando llegaban a ciertos niveles. La guerra comercial China-E.E.U.U. fundamentalmente, así como conflictos con Irán y otros países en el plano internacional frenaron el desarrollo de las economías.

En el plano nacional el panorama de estabilidad política siguió sin definirse hasta el extremo de convocarse nuevas elecciones que por fin produjo la formación de un nuevo gobierno. Toda esta situación ha lastrado al mercado español con respecto al resto de los mercados desarrollados.

El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre vino marcado principalmente por dos factores:

- Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).
- La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.



CLASE 8.^a



0N9729412

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales. Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija.

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, preveemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2019.

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



CLASE 8.^a



0N9729413

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

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

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

La Secretaria no Consejera

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and strokes, positioned over the text 'La Secretaria no Consejera' and 'Dña. Teresa Múgica Murga'.

Dña. Teresa Múgica Murga

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

La Presidenta del Consejo de Administración



Dña. Guendalina Bolis

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

El consejero

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'G' followed by a long horizontal line that curves upwards at the end.

D. Guilles Trancart

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

El consejero

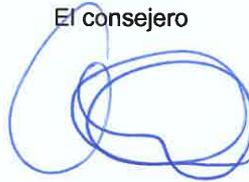


D. Miguel Méndez Pérez

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

El consejero

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and curves, positioned below the text 'El consejero'.

D^a. Asunción Martínez Muñoz

ANEXO

IF Global Management, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735740 al 0N9735766.
JDS Capital Growth & Value, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735767 al 0N9735791.
JDS Capital Multiestrategia, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735817 al 0N9735844.
Maverick Fund, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735873 al 0N9735904.
Value Strategy Fund, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735937 al 0N9735961.
Multiadvisor Gestion II, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729459 al 0N9729503.
Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729504 al 0N9729573.
Smart Gestión Flexible, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729644 al 0N9729671.
Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729700 al 0N9729736.
GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729361 al 0N9729413.
Volatility Control Hedge 5, Fondo de Inversión (Anteriormente Alianza Flexible, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 000618527 al 000618552.