

GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM ALCYON

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,33	2,60	4,96	5,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	0,27	0,71	-0,57

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	95.704,45	137.004,20
Nº de Partícipes	74	97
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.051	10,9820
2022	1.800	11,6238
2021	1.831	11,5554
2020	2.778	11,2809

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,73	0,00	0,73	1,45	0,00	1,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,52	-1,04	-0,17	1,56	-5,83	0,59	2,43		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	03-10-2023	-1,74	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	14-11-2023	0,96	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,95	5,98	7,46	6,77	7,49	7,69	9,30		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,25	6,25	6,35	6,35	6,33	6,08	5,71		

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

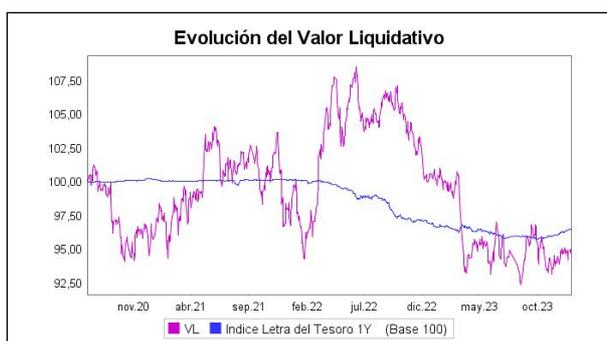
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,60	0,56	0,58	0,44	1,68	1,75	1,72	2,02

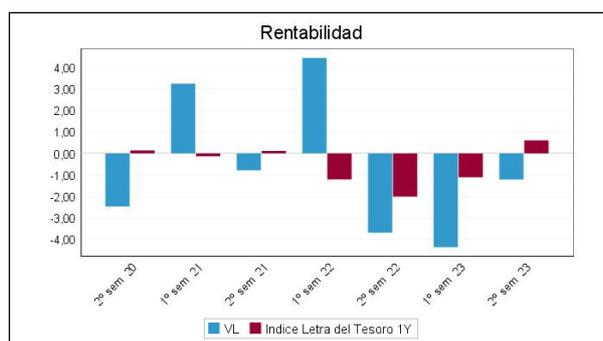
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	907	86,30	1.370	89,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	16	1,52	39	2,56
* Cartera exterior	883	84,02	1.326	87,07
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,76	4	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	102	9,71	75	4,92
(+/-) RESTO	42	4,00	79	5,19
TOTAL PATRIMONIO	1.051	100,00 %	1.523	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.523	1.800	1.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,17	-12,24	-44,11	126,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,53	-4,70	-6,57	-73,62
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	-3,42	-4,04	-93,02
+ Intereses	0,46	0,52	0,99	-28,47
+ Dividendos	0,63	0,71	1,34	-28,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-0,17	0,00	-198,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,50	-0,76	-3,97	275,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,00	-3,20	-1,74	-150,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,00	-0,06	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,52	-0,60	-96,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,33	-2,59	-23,70
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	-17,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-17,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,40	-0,47	-0,88	-30,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-26,18
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,16	-40,81
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,07	-71,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,05	0,07	-71,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.051	1.523	1.051	

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

3. Inversiones financieras

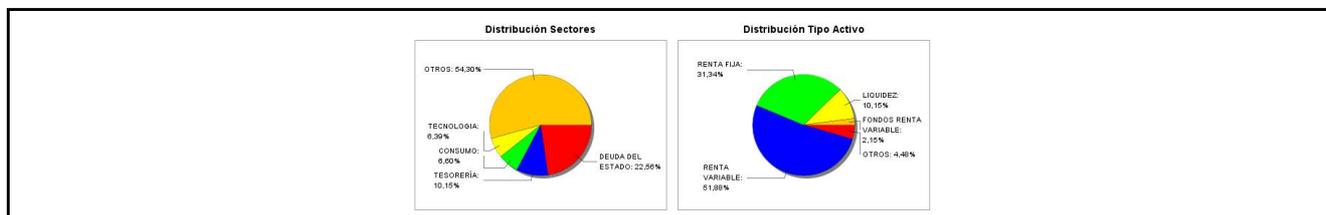
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	16	1,50	39	2,57
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16	1,50	39	2,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16	1,50	39	2,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	329	31,33	279	18,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	329	31,33	279	18,31
TOTAL RV COTIZADA	530	50,39	1.047	68,79
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	530	50,39	1.047	68,79
TOTAL IIC	23	2,15	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	882	83,87	1.326	87,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	897	85,37	1.365	89,67

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Constellation Software INC	C/ Opc. CALL Warrant Call Constellation 03/40	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
Bonos del Estado 0,5% 31/10/31	V/ Futuro s/Euro- Bono SP10Y 03/24	124	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 03/24	197	Inversión
Total subyacente renta fija		321	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 03/24	148	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 03/24	188	Inversión
Total subyacente renta variable		336	
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME 03/24	124	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		247	
TOTAL OBLIGACIONES		904	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 838 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3573 miles de euros. De este volumen, 3406 corresponden a renta variable, 92 a renta fija, 75 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 270,50 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las expectativas de inflación y de subidas de tipos de interés antes de lo que el mercado preveía hace unos meses, sobre todo en EE.UU, han tensionado los bonos. Las condiciones monetarias extremadamente laxas introducidas por la pandemia del Coronavirus se han ido endureciendo gradualmente durante los últimos meses. Los tipos de interés a 2 y 10 años han subido con fuerza estos últimos meses debido a la previsión de un endurecimiento aún mayor de la política monetaria de varias zonas monetarias.

La renta variable mundial ha mejorado mucho su salud tendencial los dos últimos meses de este 2023.

Durante este semestre, hemos incrementado nuestra exposición en renta variable. Destacamos que no hay actualmente una gran divergencia en el Momentum que presentan los sectores. No hay compañías de un determinado sector que destaquen en la composición de nuestra cartera, a diferencia de lo que ocurrió el año pasado con empresas de sectores que estaban muy fuertes como las materias primas o el sector de energía y otras que estaban muy débiles como la tecnología. Sin embargo, en las últimas semanas de este semestre observamos que hay de nuevo fortaleza alcista en el sector de la energía y el petróleo, y por tanto, hemos comprado varias compañías con buenos fundamentales relacionadas con estos sectores.

- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cerramos el semestre con una exposición alta a renta variable.

- c) Índice de referencia.

GPM Alcyon obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del -1,21 % . El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro a un año, en el mismo plazo, obtuvo un 3,12% por debajo , comportándose peor que las letras en dicho período .

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre decreció en un 30,99% situándose en 1.051.023,92 euros al cierre del semestre, y el número de partícipes disminuyó en 23 lo que supone un total de 74 partícipes al cierre del segundo semestre.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a 0,963% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,732% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados

por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...) .
Hay que indicar que la comisión por la operativa en derivados ha supuesto un 0,166% del patrimonio medio del fondo en el segundo semestre, no contemplado en los gastos soportados del vehículo apuntado en el párrafo anterior.
Hay que indicar que la rentabilidad en este período se ha situado en el -1,21% y un 9,82% desde su constitución.
El patrimonio medio del fondo se ha situado en 1.493.988,32 euros.

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,74% GPM Alcyon ha sacado una rentabilidad del -1.21% en el semestre por debajo de la media de los vehículos de la misma categoría. Entendiendo que GPM Alcyon está dentro de la categoría Mixto Renta Variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La Bolsa norteamericana ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. El Nikkei japonés y algunos índices europeos ya presentan un comportamiento relativo mejor que el S&P 500 en una ventana temporal de 52 semanas que es con la que trabajamos para decidir qué acciones de nuestra lista preseleccionada por Análisis Fundamental forman parte de nuestra cartera. Japón es actualmente el mercado de renta variable en el que tenemos en cartera un mayor número de compañías y al que le vemos más potencial de cara a este año 2024

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

A cierre del período dispone ETF por debajo del 10%, acorde a su política de inversión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo semestre supuso un 48.49 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado

asociada a instrumentos financieros derivados, registrándose una sesión por encima del 100% en dicho período, límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 8,09 %. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado alrededor del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	16	1,50	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	23	1,49
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	16	1,08
TOTAL RV COTIZADA		16	1,50	39	2,57
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		16	1,50	39	2,57
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16	1,50	39	2,57
US91282CHZ77 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2030-09-30	USD	71	6,74	0	0,00
US91282CBH34 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2026-01-31	USD	81	7,74	81	5,35
GB00BK5CVX03 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,63 2025-06-07	GBP	85	8,08	84	5,49
IT0005452989 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,71 2024-08-15	EUR	0	0,00	47	3,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		237	22,56	212	13,92
IT0005452989 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,71 2024-08-15	EUR	47	4,50	0	0,00
US91282CER88 - BONO US TREASURY N/B 2,50 2024-05-31	USD	0	0,00	22	1,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		47	4,50	22	1,46
US64110LAN64 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	USD	45	4,27	45	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45	4,27	45	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		329	31,33	279	18,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		329	31,33	279	18,31
JP3522200009 - ACCIONES Chugoku Electric Pow	JPY	16	1,53	0	0,00
AU000000CAR3 - ACCIONES carsales.com Ltd	AUD	17	1,66	0	0,00
JP3455200000 - ACCIONES Takasago Thermal	JPY	18	1,76	0	0,00
US4026355028 - ACCIONES Gulfport Energy Corp	USD	15	1,45	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	0	0,00	16	1,04
JP3800330007 - ACCIONES Vision Inc/Tokyo Jap	JPY	0	0,00	15	1,00
AU000000JHX1 - ACCIONES James Hardie Industr	AUD	0	0,00	16	1,03
JP3247400009 - ACCIONES Kyohei Steel Ltd	JPY	0	0,00	15	1,02
JP3217100001 - ACCIONES Kanematsu Corp	JPY	0	0,00	15	1,01
JP3922930007 - ACCIONES Monogatari Corp/The	JPY	0	0,00	18	1,17
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	1	0,05	0	0,02
JP3842400008 - ACCIONES Hokuhoku Financial G	JPY	20	1,94	0	0,00
BMG162501057 - ACCIONES Brookfield Reinsuran	USD	0	0,01	0	0,01
JP3190000004 - ACCIONES Obayashi Corp	JPY	0	0,00	24	1,56
JP3781650001 - ACCIONES PAL GROUP Holdings C	JPY	0	0,00	17	1,14
US92837L1098 - ACCIONES Vista Energy SAB de	USD	0	0,00	19	1,24
AU000000WTC3 - ACCIONES WiseTech Global Ltd	AUD	0	0,00	17	1,15
JP3119600009 - ACCIONES Ajinomoto Co Inc	JPY	0	0,00	18	1,20
JP3569200003 - ACCIONES Tokyu Fudosan Holdin	JPY	0	0,00	16	1,03
JP3944130008 - ACCIONES USS Co Ltd	JPY	16	1,55	0	0,00
US03820C1053 - ACCIONES Applied Industrial T	USD	16	1,55	0	0,00
AU000000QBE9 - ACCIONES QBE Insurance Group	AUD	0	0,00	15	0,97
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	16	1,51	0	0,00
JP3505400006 - ACCIONES Daiwabo Holdings Co	JPY	0	0,00	18	1,16
JP3143600009 - ACCIONES Itochu Corp	JPY	0	0,00	18	1,19
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	0	0,00	18	1,19
JP3371200001 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	JPY	19	1,80	0	0,00
AU000000SOL3 - ACCIONES Washington H.Soul Pa	AUD	0	0,00	15	0,99
JP3194800003 - ACCIONES Okumura Corp	JPY	0	0,00	18	1,19
AU000000NHF0 - ACCIONES NIB Holdings LTD	AUD	0	0,00	14	0,93
JP3173400007 - ACCIONES OBIC Corp	JPY	0	0,00	15	0,96
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceu Co	JPY	17	1,62	0	0,00
JP3814000000 - ACCIONES 00086011121500000000	JPY	0	0,00	16	1,07
JP3788600009 - ACCIONES Hitachi LTD	JPY	0	0,00	17	1,12
AU000000AGL7 - ACCIONES AGL Energy Ltd	AUD	0	0,00	17	1,10
JP3571800006 - ACCIONES Tokyo Ohka Kogyo Co	JPY	0	0,00	17	1,10
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Lt	JPY	0	0,00	23	1,54
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	16	1,50	17	1,11
JP3271400008 - ACCIONES Credit Saison co ltd	JPY	0	0,00	15	1,01
US01973R1014 - ACCIONES Allison Transmission	USD	0	0,00	16	1,03
JP3497400006 - ACCIONES Daifuku Co Ltd	JPY	0	0,00	15	0,98
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	19	1,79	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3902400005 - ACCIONES Mitsubishi Electric	JPY	0	0,00	18	1,19
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	0	0,00	22	1,43
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	19	1,22
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	0	0,00	17	1,12
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	16	1,50	19	1,27
NO0010576010 - ACCIONES WihASA	NOK	17	1,65	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	19	1,79	16	1,07
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	15	1,43	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	15	1,45	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	18	1,18
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	15	1,39	0	0,00
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	16	1,52	0	0,00
JP3830800003 - ACCIONES Bridgestone Corp	JPY	0	0,00	19	1,23
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	0	0,00	17	1,08
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	17	1,12
JP3422950000 - ACCIONES Seven & Holdings Co.	JPY	0	0,00	16	1,04
US6200763075 - ACCIONES Motorola	USD	0	0,00	16	1,08
DE006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	0	0,00	18	1,17
US9285634021 - ACCIONES VMware Inc	USD	0	0,00	14	0,95
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	16	1,55	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	15	1,46	0	0,00
US0010551028 - ACCIONES Aflac Inc	USD	16	1,48	0	0,00
US7766961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	16	1,50	0	0,00
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	0	0,00	18	1,19
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	14	1,35	0	0,00
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO. LTD.	JPY	17	1,61	0	0,00
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	19	1,77	16	1,06
FR000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	18	1,18
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	15	1,41	0	0,00
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO TRANSPORT CO	JPY	0	0,00	15	0,98
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	0	0,00	24	1,58
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	0	0,00	14	0,89
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	0	0,00	17	1,14
FR000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	15	1,45	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	19	1,85	16	1,06
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	17	1,62	18	1,19
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	0	0,00	18	1,20
JP3200450009 - ACCIONES Orix Corporation	JPY	0	0,00	15	0,98
JP3463000004 - ACCIONES Takeda Chemical Ind.	JPY	0	0,00	17	1,14
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	17	1,12
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	15	0,98
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	18	1,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	15	1,42	18	1,15
FR000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	15	1,47	17	1,14
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	19	1,25
TOTAL RV COTIZADA		530	50,39	1.047	68,79
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		530	50,39	1.047	68,79
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	23	2,15	0	0,00
TOTAL IIC		23	2,15	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		882	83,87	1.326	87,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		897	85,37	1.365	89,67

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en

remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 3.605.000,00 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 507,57 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM CIRENE CAPITAL

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,48	0,55	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,92	0,70	0,87	-0,21

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	84.321,38	83.864,50
Nº de Partícipes	31	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	849	10,0666
2022	639	7,6473
2021	672	8,5110
2020	519	8,2965

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,53	1,16	1,25	1,39	2,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	31,64	6,47	0,43	9,10	12,83	-10,15	2,59	-18,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	19-10-2023	-2,51	10-03-2023	-6,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,28	02-11-2023	3,87	02-02-2023	3,68	28-04-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,78	9,22	10,84	11,94	17,70	19,84	8,60	13,22	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,35	9,35	9,38	9,28	9,43	9,22	7,86	9,00	

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

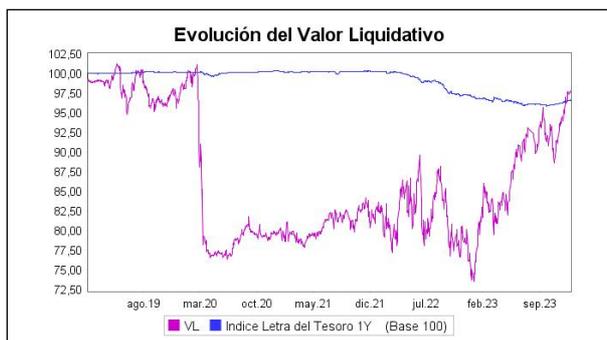
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,23	0,53	0,49	0,74	0,48	1,71	2,05	1,98	1,83

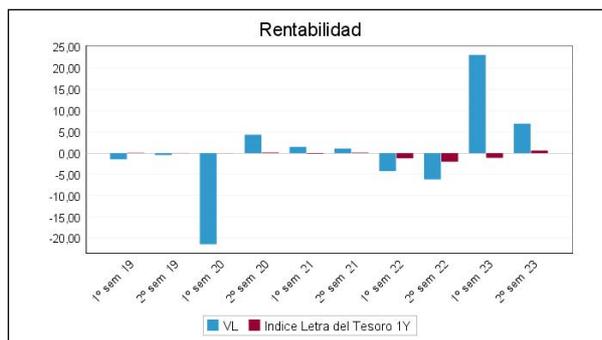
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	832	98,00	738	93,54
* Cartera interior	23	2,71	53	6,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	809	95,29	686	86,95
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41	4,83	57	7,22
(+/-) RESTO	-23	-2,71	-6	-0,76
TOTAL PATRIMONIO	849	100,00 %	789	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	789	639	639	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,63	0,37	1,01	92,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,62	20,32	26,13	-63,34
(+) Rendimientos de gestión	8,33	22,75	30,23	-58,78
+ Intereses	0,06	0,05	0,11	34,94
+ Dividendos	0,99	1,47	2,43	-24,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,34	21,35	27,87	-61,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,13	-0,18	-47,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,71	-2,43	-4,10	-20,63
- Comisión de gestión	-1,16	-1,50	-2,64	-12,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,55	-0,87	-31,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-26,18
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,33	-0,48	-42,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	849	789	849	

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

3. Inversiones financieras

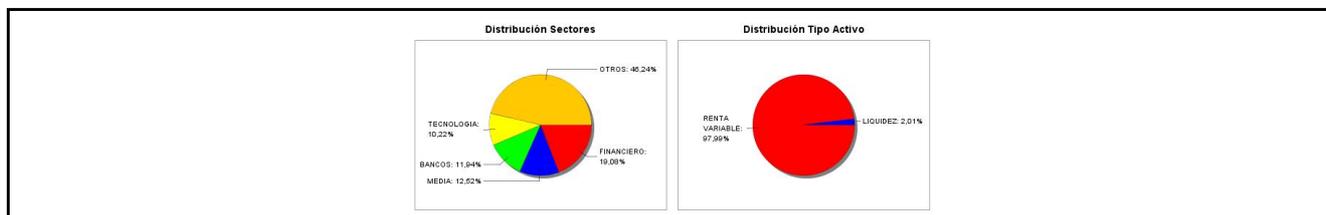
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	23	2,69	53	6,65
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	23	2,69	53	6,65
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23	2,69	53	6,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	809	95,32	686	86,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	809	95,32	686	86,84
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	809	95,32	686	86,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	832	98,01	738	93,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Constellation Software INC	C/ Opc. CALL Warrant Call Constellation 03/40	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 25,2% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1035 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 334 miles de euros. De este volumen, 334 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 40,81 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 29 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el año 2023 nuestro fondo se ha revalorizado un + 31,6% (MSCI World +21,8%; S&P 500 +24,2%; Eurostoxx50 +19,2%; Ibex35 +22,8%; Dow Jones +13,7%; Shanghai Composite -3,7%). En general el año 2023 ha sido un buen año para las bolsas tras un 2022 con bajadas generalizadas en el precio de las acciones.

En el segundo semestre de 2023 los mercados se han mantenido muy atentos a la evolución de la inflación y de los tipos de interés, ambas variables muy relevantes para las empresas y los mercados. La tasa de inflación se mantiene en el entorno del 3-4% tanto en Europa como en Estados Unidos, y aunque se ha reducido significativamente durante el año 2023, todavía está lejos de los niveles deseados por los bancos centrales en el entorno del 2%. El optimismo existente en algunos momentos de diciembre 2023 por la probable reducción de los tipos de interés (debido a las menores tasas de subidas de precios) se redujo a finales del mes y principios del 2024.

A pesar de que el mercado moderó su optimismo sobre los tipos de interés, es muy probable que estos bajen significativamente a lo largo del año 2024 para que los tipos de interés reales no penalicen excesivamente la evolución de la economía. Por dar algunas referencias:

- Si los tipos de interés nominales están en el entorno del 5,0%,

- y la inflación está en el ca. 3,5%,

- los tipos de interés reales están aproximadamente en el 1,5%, lo que parece una cifra alta, y por tanto si la inflación continua su senda bajista los tipos de interés probablemente se reducirán.

Aunque la bajada de tipos siempre beneficia a las bolsas y a las empresas en general, es importante tener en cuenta que estas posibles reducciones ya han sido descontadas parcialmente por los mercados durante el año 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre de 2023 hemos llevado a cabo una serie de inversiones en empresas de energía que considerábamos cotizaban a precios atractivos, entre ellas, Berry Corporation, Petrotal, Gulf Keystone, etc. También hemos llevado a cabo algunas inversiones en empresas inmobiliarias y financieras a precios que estimábamos estaban excesivamente penalizados.

Nuestras desinversiones se han producido principalmente porque las empresas en las que habíamos invertido habían alcanzado un precio razonable o porque debíamos hacer liquidez para invertir en otras empresas que nos parecían más atractivas como inversión

c) Índice de referencia.

GPM Cirene Capital obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 6,93%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 5,03% por encima, comportándose mejor que ésta, en dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre aumentó en un 7,52 % hasta los 848.829,12 euros y el número de partícipes aumentó en 6, acabando con 31 partícipes a cierre del semestre, uno más que respecto a la última observación. La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido del 6,93%. Acabando el año 2023 en una rentabilidad del 31,64%

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,547 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,631% y la comisión de depósito en un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...). Indicar que en los gastos soportados en este segundo semestre del 1,547% de los mismos, el 0,582%, corresponde a comisión de éxito del vehículo en dicho periodo. En caso de no haber existido la comisión de éxito, los gastos soportados hubieran sido del 1,0192%

El patrimonio medio del vehículo en este período ha sido de 813.686,25 euros.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 6,93% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría ha supuesto un 1,86%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2023 se han llevado a cabo las siguientes inversiones y desinversiones:

- Inversiones: Diversified Energy Company, Berry Corporation, Petrotal, Gulf Keystone, NN Group, ABN Amro, Cliq Digital, Medical Properties Trust, Branicks.

-Desinversiones: Corporación Financiera Alba, Global Payments, Meta Platforms, Vonovia, Adobe, Constellation Software, FlatexDegiro, Stellantis.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo no ha invertido, en otras IIC,

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante segundosemestre ha sido cero.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido del 12,54%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido del 1%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos

que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de que la tasa de inflación se ha reducido de manera notable, se mantiene a niveles superiores a los deseados por los bancos centrales. Esto trae consigo incertidumbre con respecto a la magnitud de las bajadas de los tipos de interés y a cuándo se producirán las mismas. Por ello consideramos que todavía habrá incertidumbre y volatilidad en el mercado que intentaremos aprovechar para hacer o deshacer posiciones según estimemos. Pensamos que el valor de nuestras inversiones seguirá subiendo en el medio/largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0617160918 - DERECHOS Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	1	0,08
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	29	3,70
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	23	2,69	23	2,87
TOTAL RV COTIZADA		23	2,69	53	6,65
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		23	2,69	53	6,65
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23	2,69	53	6,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties T	USD	19	2,20	0	0,00
GB00BQHP5P93 - ACCIONES Diversified Energy C	GBP	13	1,48	0	0,00
NL00150010I1 - ACCIONES MFE-MediaForEurope N	EUR	0	0,02	0	0,00
DE000A35JS40 - ACCIONES Cliqu Digital AG	EUR	21	2,46	0	0,00
CA71677J1012 - ACCIONES PetroTal Corp	CAD	23	2,74	0	0,00
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	1	0,07	0	0,04
US14316J1088 - ACCIONES Carlyle Group Inc/Th	USD	41	4,78	32	4,08
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	12	1,46	10	1,33
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	3	0,36	3	0,32
CA21250C1068 - ACCIONES Converge Technology	CAD	9	1,00	7	0,84
NL0015000MZ1 - ACCIONES MFE-MediaForEurope N	EUR	0	0,00	0	0,02
BMG4209G2077 - ACCIONES Gulf Keystone Petrol	GBP	16	1,93	0	0,00
US08579X1019 - ACCIONES Berry Corp	USD	33	3,90	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	USD	0	0,00	12	1,53
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	HKD	11	1,34	12	1,57
DE000A1X3X4 - ACCIONES DIC Asset AG	EUR	19	2,23	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	12	1,45	14	1,79
CA0467894006 - ACCIONES Atco Ltd-class I	CAD	19	2,18	19	2,42
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	0	0,00	14	1,73
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	20	2,36	22	2,73
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	26	3,02	25	3,13
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	0	0,00	17	2,16
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES Intermediate Capital	GBP	41	4,80	34	4,27
US37940X1028 - ACCIONES Global Telecom	USD	0	0,00	13	1,60
NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP	EUR	30	3,51	27	3,44
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	0	0,00	18	2,27
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	53	6,28	24	3,01
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	58	6,86	50	6,39
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	48	5,67	62	7,83
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	21	2,42	19	2,35
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	14	1,65	15	1,95
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	18	2,17	16	1,97
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	34	4,03	32	4,00
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	17	2,06	23	2,90
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	24	2,88	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	25	3,12
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	61	7,22	56	7,12
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	27	3,13	27	3,39
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	21	2,47	21	2,70
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	44	5,19	38	4,84
TOTAL RV COTIZADA		809	95,32	686	86,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		809	95,32	686	86,84
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		809	95,32	686	86,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		832	98,01	738	93,49

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable

han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 2.337.000,00 euros. De este volumen, 2.322.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 15.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 355,71 y 7,71 euros respectivamente, con un rendimiento total de 363,42 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM GESTION GLOBAL

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,54	3,34	5,17	4,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,84	1,35	2,12	-0,71

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	565.327,23	728.663,69
Nº de Partícipes	343	435
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	13,86	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.931	12,2594
2022	11.225	12,6627
2021	12.092	13,8588
2020	7.276	12,3874

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	-3,19	2,54	-1,60	-1,51	-2,58	-8,63	11,88	6,14	-0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	19-10-2023	-1,48	13-03-2023	-7,26	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	12-10-2023	0,89	14-09-2023	2,33	03-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,07	3,40	5,66	3,95	6,64	7,65	8,03	13,39	8,66
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,01	4,01	4,37	4,33	4,27	4,30	3,78	3,88	4,01

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,48	0,39	0,37	1,47	1,50	1,53	1,67

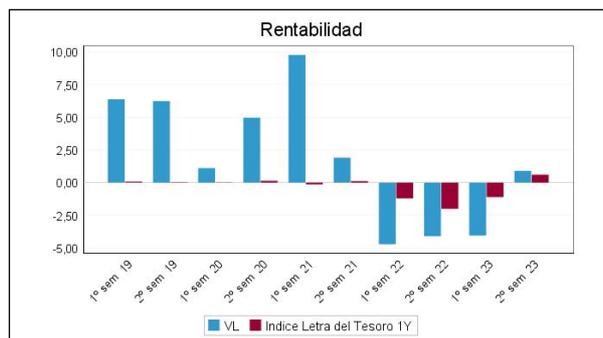
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.942	85,73	7.580	85,62
* Cartera interior	200	2,89	418	4,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.742	82,85	7.162	80,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	919	13,26	1.073	12,12
(+/-) RESTO	70	1,01	200	2,26
TOTAL PATRIMONIO	6.931	100,00 %	8.853	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.853	11.225	11.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,12	-18,54	-43,42	1,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	-4,21	-4,46	-108,86
(+) Rendimientos de gestión	1,39	-3,31	-2,68	-130,36
+ Intereses	0,18	0,07	0,23	93,53
+ Dividendos	1,16	1,30	2,48	-36,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,34	-1,48	-2,01	-83,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	-4,19	-4,65	-104,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	1,13	1,47	-87,67
± Otros resultados	-0,06	-0,14	-0,22	-68,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,96	-1,87	-32,20
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-26,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-26,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,20	-49,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,18
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,13	-0,23	-47,68
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,09	-66,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,06	0,09	-66,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.931	8.853	6.931	

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

3. Inversiones financieras

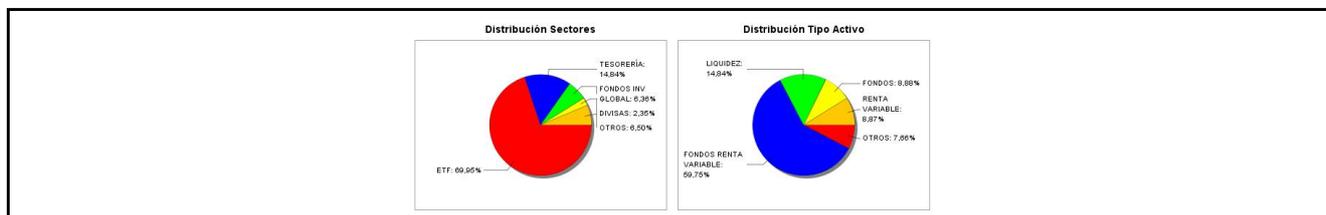
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	2,89	185	2,09
TOTAL RENTA FIJA	200	2,89	185	2,09
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	233	2,64
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	233	2,64
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	200	2,89	418	4,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	615	8,87	993	11,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	615	8,87	993	11,22
TOTAL IIC	5.127	73,99	6.169	69,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.742	82,86	7.162	80,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.942	85,75	7.580	85,65

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/24	275	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/24	436	Inversión
DJ Industrial Average	C/ Futuro s/DJIA MINI 03/24	506	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 03/24	92	Inversión
Total subyacente renta variable		1309	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	2.507	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2507	
TOTAL OBLIGACIONES		3815	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 25777 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 13640 miles de euros. De este volumen, 3790 corresponden a renta variable, 9850 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 181,77 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por

parte de la IIC por un total de un 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año 2023 ha sido alcista para el conjunto del mercado especialmente en el periodo comprendido desde octubre a final de año. Las correcciones de verano (agosto y septiembre) quedaron atrás y gran parte de los índices se aproximaron a su zona de máximos anuales. Así durante este segundo semestre del año el S&P500 se revaloriza cerca de un 7,18% mientras que el ESTOXX50 lo hacía en torno a un 3,38%. Este impulso a nuevos máximos anuales podría continuar a comienzos de 2024 y extenderse a medida que avanza el año.

En conclusión, la situación de mercado anima a ser optimistas y por tanto prever una exposición a Renta Variable elevada aunque en algunos momentos concretos podamos reducirla para evitar correcciones. La operativa en Renta Fija ha aumentado especialmente en el segmento de grado de inversión, diversificando más la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de inversión fueron las de reducir posiciones en acciones y aumentarlas en índices en EE.UU. Y mundiales. La exposición neta a Renta Variable (acciones y ETF) alcanzada a finales del semestre por el fondo ha sido del 50%, con momentos puntuales de cobertura en posiciones que redujeron esta exposición a niveles de 30% durante pocas semanas a finales de verano. Se redujo en valores defensivos (menos de un 5%). El resto permanece en índices ya que tienen un excelente comportamiento anual y están bien diversificados.

Por tanto, reducimos exposición a acciones europeas defensivas (Utilities) y aumentamos la exposición a Renta Variable a través de ETF y futuros que replican al S&P500, Dow Jones y STOXX50 hasta el 50% de la cartera mientras que la de Renta Fija aumentó hacia un 40-45%.

c) Índice de referencia.

GPM Gestión Global obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 0,91%. El fondo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 1% % de diferencia a favor de las letras del tesoro a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio de GPM Gestión Global en el segundo semestre disminuyó en un 21.71% hasta situarse en los 6.930.546,92 euros, al cierre de dicho periodo.

El número de partícipes disminuyó en 92, lo que supone un total de 343 partícipes a cierre del segundo semestre. La rentabilidad del fondo durante el semestre ha sido del 0.91% y la rentabilidad acumulada desde su constitución se ha situado en el 22,59%.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 0.768 % del patrimonio medio del fondo, situándose el patrimonio medio del fondo en dicho período en 7.929.929,83 euros.

De este importe, la comisión de gestión ha supuesto un 0,681% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

Los gastos asociados a las operaciones en derivados ha supuesto un 0,041 del patrimonio medio del fondo, no contemplados en el porcentaje de los gastos soportados indicados en párrafos anteriores.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 0,91% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría (Categoría Global) se ha situado 1,03% estando por debajo de la media de rentabilidad de los vehículos de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha reducido su exposición a acciones en general y aumentado en índices principales como S&P500, Dow Jones30, Eurostoxx50, etc. Así, han salido de cartera acciones de compañías como E.On, Enel, Hera, Orsted, BKW, Terna, Veolia, Centrica, SSE, United Utilities, Endesa, Iberdrola o REE, quedándose algunos defensivos o en zona de máximos como son EVN, Wolters Kluwer, Relx, Vinci, Banque Cantonale Vaudois, Exor, Beirsdorf AG o Siltronic AG entre otras. La exposición alcanzada a acciones fue entorno del 5% a finales de semestre.

Se aumentaron posiciones alcistas en índices americanos y mundiales a finales de semestre. Esta exposición neta total a índices de Renta Variable alcanzó un 45-50% de la cartera a final del semestre.

Por último, el aporte de índices sectoriales se ha reducido a cero al tratar de reducir la volatilidad que aportaban a la cartera global.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo tiene invertido al cierre del segundo semestre un 73,97% en ETF sobre el patrimonio a cierre del período.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

GPM Gestión Global puede invertir hasta el 100% de su patrimonio en otras IIC. Los gastos indirectos soportados por el fondo a lo largo del periodo han sido 0,0806 % del patrimonio medio del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo semestre supuso un 48,46% sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 5,92%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado rondando el 1.02%

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde la gestión y análisis del fondo opinamos que la Renta Variable seguirá ascendiendo en 2024 y por tanto la tendencia alcista podría continuar pese a correcciones de corto plazo que puedan presentarse en el mes de febrero-marzo y en el segundo semestre durante el periodo de elecciones en EE.UU. Por tanto, la estrategia a seguir será la de mantener exposición cercana al 55% en Renta Variable y elaborar coberturas puntuales si fueran necesarias que la hagan decaer como máximo al 25-30% de exposición neta en momentos muy concretos de mercado.

Intentaremos mantener la diversificación y exposición neta más próxima al 50% en índices bursátiles, del 5% en acciones y del 40-45% en renta fija para el primer semestre de 2024 y con exposición divisa a dólar cercana al 25% que igualmente podría variar en función del mercado. El resto se mantiene en liquidez, entre un 3-5% del patrimonio gestionado por el fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	185	2,09
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	200	2,89	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	2,89	185	2,09
TOTAL RENTA FIJA		200	2,89	185	2,09
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	0	0,00	55	0,63
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	61	0,69
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	61	0,69
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	55	0,63
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	233	2,64
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	233	2,64
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		200	2,89	418	4,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CH0531751755 - ACCIONES Banque Cantonale Vau	CHF	40	0,57	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Met	EUR	0	0,00	10	0,11
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	36	0,52	0	0,00
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	0	0,00	65	0,73
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	0	0,00	75	0,85
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	325	4,69	204	2,30
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	EUR	36	0,52	0	0,00
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	36	0,52	0	0,00
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	37	0,53	0	0,00
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	0	0,00	74	0,84
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	0	0,00	57	0,64
GB00B39J2M42 - ACCIONES United Utilities Gro	GBP	0	0,00	41	0,47
IT0003242622 - ACCIONES Terna Rete Elettrica	EUR	0	0,00	117	1,32
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	48	0,54
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	0	0,00	62	0,70
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	0	0,00	58	0,65
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	34	0,49	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	35	0,51	0	0,00
GB0007908733 - ACCIONES Scottish & Southern	GBP	0	0,00	64	0,73
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	61	0,69
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	0	0,00	58	0,65
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	36	0,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		615	8,87	993	11,22
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		615	8,87	993	11,22
LU1109942653 - PARTICIPACIONES Xtrackers II EUR Hig	EUR	43	0,62	0	0,00
IE00BLRPPV00 - PARTICIPACIONES Vanguard US Treasury	USD	100	1,44	0	0,00
US69344A1079 - PARTICIPACIONES PGIM Ultra Short Bon	USD	64	0,92	0	0,00
US46641Q8371 - PARTICIPACIONES JPMorgan Ultra-Short	USD	278	4,01	0	0,00
US33739Q4082 - PARTICIPACIONES First Trust Enhanced	USD	229	3,31	0	0,00
US92189F4862 - PARTICIPACIONES VanEck IG Floating R	USD	250	3,61	0	0,00
US33738D3098 - PARTICIPACIONES First Trust Senior L	USD	163	2,35	310	3,50
IE0032077012 - PARTICIPACIONES Nasdaq ETF Funds PLC	EUR	0	0,00	221	2,49
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	EUR	337	4,86	0	0,00
IE00B4WXJ64 - PARTICIPACIONES Shares Core EUR Gov	EUR	242	3,50	233	2,64
US46138G5080 - PARTICIPACIONES Invesco Senior Loan	USD	136	1,97	317	3,58
US72201R7834 - PARTICIPACIONES PIMCO 0-5 Year High	USD	0	0,00	186	2,10
US9220208055 - PARTICIPACIONES Vanguard Short-Term	USD	0	0,00	402	4,54
US78468R2004 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Inves	USD	258	3,73	0	0,00
US72201R8337 - PARTICIPACIONES PIMCO Enhanced Short	USD	250	3,61	0	0,00
IE00BGSF1X88 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	305	4,40	0	0,00
IE00BYJRR92 - PARTICIPACIONES Shares MSCI USA SRI	EUR	318	4,59	132	1,50
LU0290358224 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eurozo	EUR	274	3,95	268	3,02
US9229087690 - PARTICIPACIONES Vanguard Total Stock	USD	0	0,00	422	4,77
LU1781541179 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	337	4,87	203	2,29
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	386	4,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0009272749 - PARTICIPACIONES ETF Think AEX	EUR	0	0,00	334	3,77
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	45	0,65	0	0,00
US92206C8477 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Interme	USD	0	0,00	109	1,24
US92206C7065 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Interme	USD	0	0,00	99	1,12
IE00BJ0K0Q92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	441	6,36	211	2,38
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	412	5,95	397	4,49
US78467V6083 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	135	1,95	323	3,65
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro	EUR	0	0,00	324	3,66
US46429B7477 - PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	USD	0	0,00	506	5,72
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	316	4,56	201	2,28
US46429B6552 - PARTICIPACIONES Ishares Euro Corp Bo	USD	193	2,78	0	0,00
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	183	2,07
FR0007052782 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	181	2,05
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	0	0,00	219	2,48
TOTAL IIC		5.127	73,99	6.169	69,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.742	82,86	7.162	80,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.942	85,75	7.580	85,65

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 80.769.000,00 euros. De este volumen, 80.474.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 295.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 11290,06 y 151,54 euros respectivamente, con un rendimiento total de 11441,60 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM MIXTO EURO

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,53	1,52	3,05	2,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	1,24	1,89	-0,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	199.786,24	199.786,24
Nº de Partícipes	34	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,42	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.033	10,1779
2022	1.882	9,4227
2021	2.341	9,4234
2020	1.862	9,2278

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,02	2,59	0,18	1,19	3,87	-0,01	2,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	03-10-2023	-1,53	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	02-11-2023	0,93	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,09	4,83	4,20	4,41	6,64	7,59	5,28		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,83	5,83	5,92	6,10	6,29	6,47	7,23		

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

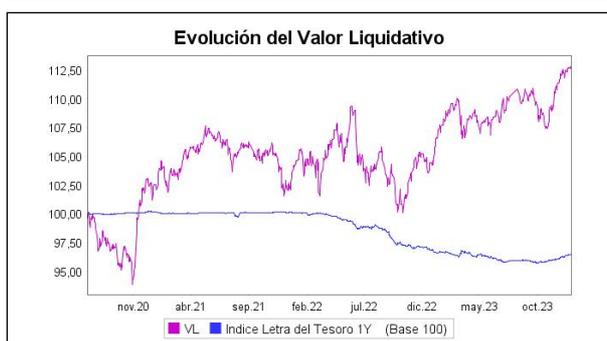
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,26	0,56	0,54	0,63	0,52	2,01	2,08	2,17	1,80

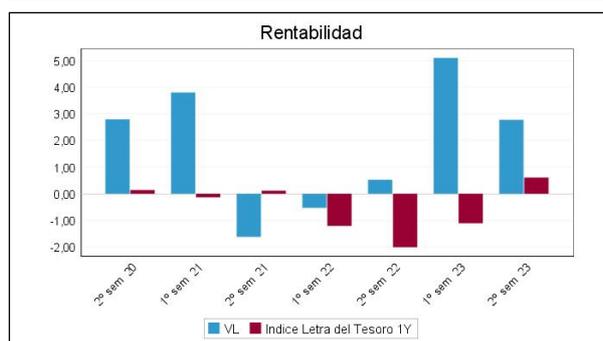
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.012	98,97	1.878	94,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.007	98,72	1.871	94,54
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,30	7	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56	2,75	68	3,44
(+/-) RESTO	-35	-1,72	32	1,62
TOTAL PATRIMONIO	2.033	100,00 %	1.979	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.979	1.882	1.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,01	0,01	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,76	4,91	7,65	-42,80
(+) Rendimientos de gestión	3,86	6,09	9,93	-35,40
+ Intereses	1,00	0,58	1,58	76,06
+ Dividendos	0,39	0,51	0,90	-22,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,08	0,17	23,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,06	4,27	6,31	-50,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,65	0,97	-49,74
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,17	-2,28	-4,48
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	3,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,20	-0,34	-31,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,18
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-41,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.033	1.979	2.033	

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

3. Inversiones financieras

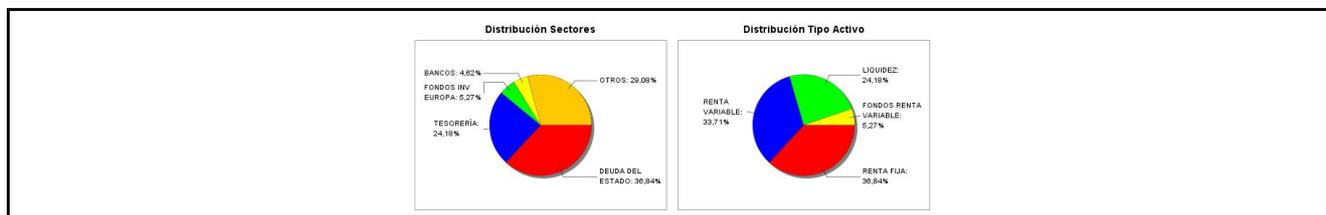
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	749	36,84	749	37,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	465	22,86	318	16,08
TOTAL RENTA FIJA	1.214	59,70	1.067	53,92
TOTAL RV COTIZADA	685	33,72	704	35,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	685	33,72	704	35,59
TOTAL IIC	107	5,27	101	5,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.007	98,69	1.871	94,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.007	98,69	1.871	94,61

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 34,87 %, y del 31,81 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6695 miles de euros.
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 2060 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,05 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este último semestre los mercados, principalmente la bolsa española, acabó con fuertes alzas. Si bien en el verano los mercados estuvieron más tranquilos como indicamos en el informe anterior, los índices subieron bastante al final. En el mes de octubre hubo una corrección del 4,36%(el peor mes del año) debido a que los mercados cayeron con fuerza en la primera semana de octubre, ya que se instaló la perspectiva de que los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales se mantendrán altos durante un largo periodo de tiempo. Aquí entró en la ecuación la variable más importante de todo octubre: el estallido del conflicto palestino-israelí . Por otra parte, octubre ha estado marcado por la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de pausar las subidas de los tipos de interés tras diez alzas consecutivas que han llevado los tipos al 4,5% en poco más de un año

Noviembre fue un mes extraordinariamente positivo tanto para las bolsas como para los bonos. De hecho, el S&P500 registró la mayor subida mensual del año, superando el incremento de enero. El Ibex también destacó con un alza de +11,5% mientras que el Topix japonés se quedó algo rezagado con una subida de +5,4% y en la renta fija destacamos que fue el mejor mes desde diciembre de 2008.

A finales del año se ha apreciado un aumento de la divergencia entre los crecimientos de EE.UU. y de Europa, con una continua revisión al alza de las expectativas de crecimiento de la economía americana apoyada principalmente en la resiliencia del consumo (PIB 23e de 2,3% vs 1,1% de nuestro anterior estratégico), mientras en Europa se ha visto una paulatina revisión a la baja de las expectativas de crecimiento (PIB 23e de 0,5% vs 0,7%), con especial debilidad en Alemania (-0,4% vs 0,1). En este ejercicio también ha aumentado claramente la confianza en los avances de la desinflación en ambos lados del atlántico.

Al final el IBEX ha subido este 2023 un 22,76%, el Eurostock en torno al 19% y los americanos un 24% si bien el Nasdaq ha subido nada menos que un 43%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión ha ido encaminada como siempre a preservar el patrimonio del fondo asumiendo los mínimos riesgos posibles, aunque nos mantendremos alerta con la cartera para ir ajustando la inversión, pero ponderando el riesgo.

Por lo tanto, mantenemos un nivel de liquidez bastante importante a la espera de tener una visión más clara para arriesgar en la cartera.

c) Índice de referencia.

GPM Mixto Euro obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 2,78%. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 0,87% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre aumentó un 2,78% hasta 2.033.412,71 euros, y el número de participes se ha mantenido estable en 34 al cierre del semestre.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1.072% del patrimonio medio del fondo, siendo éste de 1.989.926,04 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,883% y la comisión de depósito un 0,05 %.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 2,78% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,74%. Lo comparamos con otros Mixtos.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre no ha habido operaciones significativas que hayan aumentado la exposición o ventas que hayan modificado sustancialmente la cartera. Con lo que la operativa ha sido pequeña siguiendo nuestro principal criterio de proteger el patrimonio de nuestros participes. Por todo esto, el porcentaje de inversión ha estado en torno al 40 por ciento del patrimonio del fondo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Se mantiene una posición en una IIC (5,27% del patrimonio a fin del periodo) que ya existía al en el período anterior, estando por debajo del 10% de inversiones en otras IIC.

2. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

3. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 5.37%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

4. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados creemos que van a seguir con incertidumbres, puesto que el conflicto en Ucrania parece haberse enquistado en el tiempo y en este nuevo año que comienza se ha añadido la guerra entre Hamás e Israel. La inflación ya no es tan alta como hace unos meses y en ese sentido hemos mejorado algo, pero siempre mirando de reojo que evolución va a tomar.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,60 2024-06-07	EUR	167	8,21	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,74 2024-05-10	EUR	457	22,50	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,10 2024-03-08	EUR	125	6,13	124	6,28
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,32 2023-12-08	EUR	0	0,00	88	4,47
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2023-11-10	EUR	0	0,00	165	8,35
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,38 2023-09-08	EUR	0	0,00	79	3,97
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,73 2023-08-11	EUR	0	0,00	166	8,37
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,75 2023-08-11	EUR	0	0,00	127	6,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		749	36,84	749	37,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		749	36,84	749	37,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	78	3,81	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	78	3,81	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	78	3,81	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	106	5,36
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	106	5,36
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	106	5,36
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	78	3,81	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	78	3,81	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	78	3,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		465	22,86	318	16,08
TOTAL RENTA FIJA		1.214	59,70	1.067	53,92
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	8	0,40	6	0,31
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	41	2,02	25	1,26
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	14	0,69	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	5	0,26	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	10	0,48	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	15	0,76	18	0,89
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	4	0,19	4	0,21
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	34	1,68	28	1,43
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	64	3,16	52	2,62
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	4	0,22	5	0,24
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	4	0,22	7	0,37
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	25	1,23	19	0,95
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	0	0,00	13	0,66
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	17	0,86
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	9	0,46	16	0,81
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	22	1,10	49	2,49
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	30	1,46	12	0,60
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	12	0,57	8	0,43
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	17	0,83	15	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	9	0,46
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	8	0,41	17	0,84
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	43	2,10	29	1,47
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	25	1,23	38	1,90
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	18	0,88	5	0,27
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	31	1,53	21	1,06
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	12	0,59
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	12	0,60
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	10	0,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	21	1,04	30	1,50
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	48	2,36	68	3,45
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	38	1,86	68	3,42
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	4	0,18	4	0,19
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	40	1,98	40	2,02
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	53	2,62	16	0,79
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	11	0,54	14	0,70
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	8	0,42	10	0,51
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	17	0,84	9	0,44
TOTAL RV COTIZADA		685	33,72	704	35,59
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		685	33,72	704	35,59
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	107	5,27	101	5,10
TOTAL IIC		107	5,27	101	5,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.007	98,69	1.871	94,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.007	98,69	1.871	94,61

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 13.988.000,00 euros. De este volumen, 4.090.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 9.898.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 582,23 y 6925,74 euros respectivamente, con un rendimiento total de 7507,97 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,21	1,02	2,23	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,30	1,87	2,59	-0,35

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	432.055,34	498.302,45
Nº de Partícipes	24	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	7,78	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.126	7,2350
2022	4.389	7,1569
2021	5.909	7,7795
2020	6.314	7,5724

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,09	1,58	-0,80	2,30	-1,93	-8,00	2,73	-0,57	-10,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	06-12-2023	-0,83	30-03-2023	-2,17	10-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,47	07-12-2023	0,47	07-12-2023	1,74	07-01-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,34	2,71	1,68	2,24	2,54	5,88	4,77	5,74	11,90
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	4,28	4,48	5,18	5,39	7,25	7,53	9,80

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

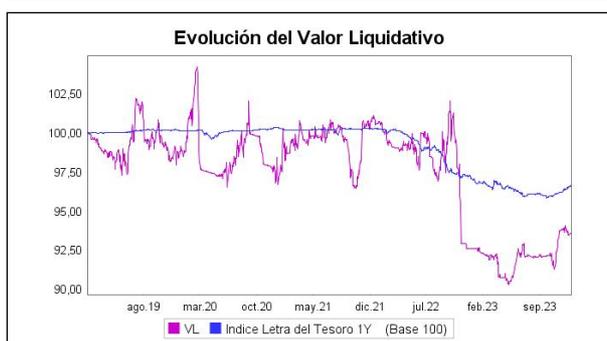
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,42	0,40	0,45	0,38	1,49	1,51	1,52	2,16

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.246	103,84	3.497	97,74
* Cartera interior	2.550	81,57	2.460	68,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	696	22,26	1.037	28,98
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	73	2,34	105	2,93
(+/-) RESTO	-193	-6,17	-25	-0,70
TOTAL PATRIMONIO	3.126	100,00 %	3.578	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.578	4.389	4.389	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,92	-21,80	-36,10	-42,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	0,22	0,85	172,51
(+) Rendimientos de gestión	1,45	1,05	2,49	25,44
+ Intereses	1,70	1,12	2,79	37,93
+ Dividendos	0,00	0,07	0,07	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,65	0,45	-0,14	-230,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	-0,69	-0,19	-173,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15	0,10	-0,04	-235,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,85	-1,67	-11,90
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-7,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,11	-0,20	-28,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	60,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,03	60,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.126	3.578	3.126	

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

3. Inversiones financieras

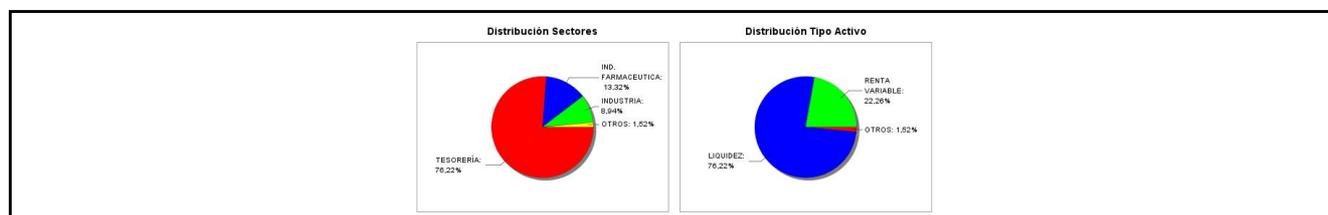
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.550	81,56	2.460	68,76
TOTAL RENTA FIJA	2.550	81,56	2.460	68,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.550	81,56	2.460	68,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	696	22,26	1.037	28,98
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	696	22,26	1.037	28,98
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	696	22,26	1.037	28,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.246	103,82	3.497	97,74

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 01/24	503	Inversión
Total subyacente renta variable		503	
TOTAL OBLIGACIONES		503	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 67788 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4212 miles de euros. De este volumen, 4212 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 123,69 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 392 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

El segundo semestre del año tuvo dos fases claramente diferenciadas en lo que respecta a la evolución de los mercados

tanto de renta variable como de renta fija.

La primera fase, entre finales de julio y finales de octubre, estuvo caracterizada por caídas importantes de las cotizaciones, como consecuencia de la adaptación de las expectativas de los mercados a un entorno de inflación persistente, y de tipos de interés relativamente más elevados y por más tiempo de lo esperado inicialmente.

La segunda fase, desde finales de octubre y hasta finales de año, estuvo caracterizada por una importante reacción alcista de las cotizaciones tanto de la renta variable como de la renta fija, ante la adopción por parte de los bancos centrales y, particularmente de la Reserva Federal estadounidense, de un tono mucho menos agresivo y la anticipación en este sentido del inmediato final del proceso de subida de los tipos de interés.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En coherencia con la debilidad general de los mercados, la actividad del fondo durante la fase correctiva bajista fue muy reducida, tanto en lo que se refiere a la rotación de posiciones como al nivel agregado de exposición al riesgo, que fue en todo momento muy contenido.

Sin embargo, durante la reacción alcista de noviembre y diciembre, incrementamos tanto el número como el volumen de las inversiones realizadas, con el fin de aprovechar la mencionada reacción alcista de los mercados.

c) Índice de referencia.

GPM Retorno Absoluto obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 0,77 %. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 1.13 % por debajo, comportándose peor que la letra de tesoro en el mismo período.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre disminuyó un 12,63% , finalizando el semestre con un patrimonio de 3.125.918,22 euros.

El número de participes ha decrecido en 3 participes, cerrando a 24 a cierre del segundo semestre,.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido al 0,812 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,681%, la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

Los gastos soportados por operativa en derivados ha sido de un 0,007% del patrimonio medio de fondo.

El patrimonio medio del fondo en este período, se ha situado en 3.532.539,29 euros

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 0,77 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados ha sido del 1.03%. Indicar que GPM Retorno Absoluto es único en su categoría , de los fondos gestionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la fase correctiva bajista que tuvo lugar entre finales de julio y finales de octubre, se cerraron un total de 10 posiciones. La mitad de ellas fueron operaciones que se habían abierto en el segundo trimestre. Las otras 5 fueron operaciones abiertas y cerradas durante el tercer trimestre. Todas estas posiciones eran de renta variable: 2 de ellas de renta variable europea (ENEL y TELEFONICA), y las otras 8 de renta variable estadounidense (EAGLE MATERIALS,

COPART, LAMB WESTON, BAXTER, CARNIVAL, PALO ALTO, CLEAN HARBORS y PENTAIR). De esta forma, al cierre de septiembre la totalidad del patrimonio del fondo se encontraba totalmente en liquidez o asimilables.

Con el inicio de la reacción alcista de los mercados a finales de octubre, retomamos posiciones de riesgo para aprovechar dicho impulso alcista, mayoritariamente a través de futuros sobre índices bursátiles principales tales como el EURO STOXX 50 y el NASDAQ 100, y en valores concretos tales como NVIDIA y REPSOL.

Ya en la fase final del año, ante lo excedidos que se mostraban los mercados en este último impulso alcista, abrimos algunas posiciones cortas en futuros sobre el NIKKEI 225, IBEX 35, y en el ámbito de la renta fija, sobre el bono estadounidense a 10 años, US TREASURY.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo no ha invertido en otras IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo semestre supuso un 16,43%.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido del 2,86%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado en torno del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No hay costes derivados del Servicio de Análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Al cierre del año, la incertidumbre sobre la futura evolución de la inflación y del crecimiento económico continúa siendo muy elevada. Los bancos centrales confían en que no serán necesarias nuevas subidas de sus tipos de interés para avanzar en su objetivo de contención de la inflación, e incluso anticipan algún ajuste a la baja de sus tipos de interés de referencia en el transcurso del ejercicio.

Los mercados, por su parte, siguen manteniendo unas expectativas bastante más agresivas acerca de posibles recortes de los tipos de interés, de hasta en 6 ocasiones durante este año, empezando tan pronto como en el mes de marzo. Al mismo tiempo, los mercados confían en un aterrizaje suave del crecimiento económico a nivel global.

En nuestra opinión, estas expectativas del mercado son excesivamente optimistas y nos tememos que en algún momento de las próximas semanas o meses acaben viéndose defraudadas, con el consiguiente riesgo de una nueva corrección bajista de las cotizaciones.

En este contexto, seguiremos manteniendo por ahora una gestión muy táctica del riesgo abierto en cartera, con stops de protección muy ceñidos para mantener en todo momento el riesgo de pérdida contenida en caso de un posible giro bajista de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	383	12,26	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	383	12,26	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	342	9,55
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	383	12,26	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	342	9,55
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	342	9,55
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	410	11,46
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	342	9,55
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	342	9,55
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	383	12,26	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	250	8,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	383	12,26	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	383	12,26	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	342	9,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.550	81,56	2.460	68,76
TOTAL RENTA FIJA		2.550	81,56	2.460	68,76
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.550	81,56	2.460	68,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	0	0,00	190	5,30
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	0	0,00	201	5,62
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	279	8,94	0	0,00
US26969P1084 - ACCIONES Eagle Materials, Inc	USD	0	0,00	239	6,69
US0936711052 - ACCIONES H&R Block Inc	USD	181	5,80	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES Accs. Baxter Interna	USD	0	0,00	184	5,13
US03073E1055 - ACCIONES Amerisourcebergen	USD	235	7,52	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	223	6,24
TOTAL RV COTIZADA		696	22,26	1.037	28,98
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		696	22,26	1.037	28,98
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		696	22,26	1.037	28,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.246	103,82	3.497	97,74

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 126.381.717,01 euros. De este volumen, 55.298.717,01 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 71.083.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 7702,38 y 49406,04 euros respectivamente, con un rendimiento total de 57108,42 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM QUANTITATIVE EURO

Fecha de registro: 29/10/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,25	1,31	3,51	3,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	0,86	1,35	-0,14

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	82.789,68	87.708,83
Nº de Partícipes	50	73
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,55	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	718	8,6736
2022	729	7,7371
2021	279	9,5527
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,10	3,27	-1,86	0,99	9,52	-19,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	20-10-2023	-3,13	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	10-10-2023	1,68	05-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,42	10,06	9,50	10,51	14,94	21,04			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67	0,83			
Euro Stoxx 50 Total Return EUR	13,91	11,31	14,07	10,80	18,08	23,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,77	11,77	12,17	12,85	13,73	14,31			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,00	0,58	0,50	0,47	0,46	2,01	4,25		

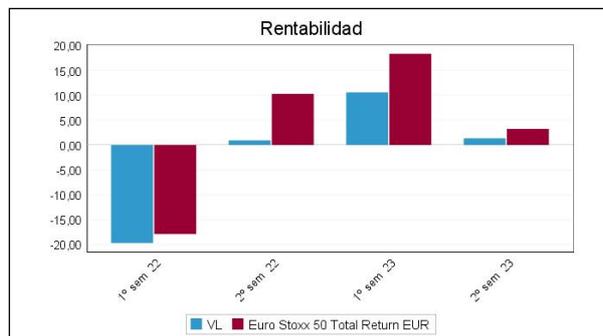
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	692	96,38	733	97,60
* Cartera interior	49	6,82	23	3,06
* Cartera exterior	643	89,55	710	94,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24	3,34	22	2,93
(+/-) RESTO	3	0,42	-5	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	718	100,00 %	751	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	751	729	729	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,76	-7,40	-13,23	-28,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	10,19	11,82	-88,76
(+) Rendimientos de gestión	2,17	12,00	14,59	-83,43
+ Intereses	0,03	0,01	0,04	131,00
+ Dividendos	0,63	4,37	5,17	-86,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,50	7,62	9,38	-81,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,81	-2,77	-53,46
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-6,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,39	-0,25	-0,64	42,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-26,18
- Otros gastos repercutidos	0,16	-0,88	-0,77	-116,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	718	751	718	

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

3. Inversiones financieras

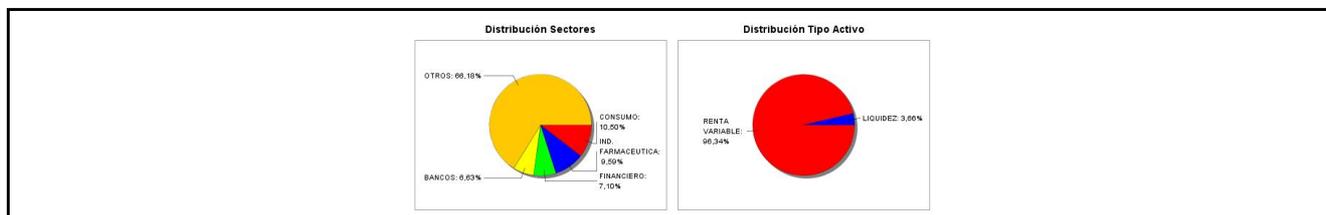
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	49	6,82	23	3,02
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	49	6,82	23	3,02
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49	6,82	23	3,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	643	89,55	710	94,65
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	643	89,55	710	94,65
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	643	89,55	710	94,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	692	96,37	733	97,67

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 13 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1675 miles de euros. De este volumen, 1675 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 232,55 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los bancos centrales mantuvieron una postura rigurosa con el propósito de combatir la inflación, incrementando las tasas de interés de manera sustancial en ambos lados del Atlántico: 100 puntos básicos (pb) por parte de la Reserva Federal y 200 pb por parte del Banco Central Europeo (BCE). Estas medidas lograron una notable disminución de la inflación a lo largo del año. Sin embargo, al acercarse el final del año, aún persisten desafíos, especialmente en cuanto a la inflación subyacente que se sitúa en el 4% en Estados Unidos y el 3,6% en Europa.

Los últimos 12 meses se caracterizaron por una serie de eventos que divergieron significativamente de las expectativas consensuadas a finales de 2022. En primer lugar, las economías a nivel mundial demostraron una sorprendente resistencia. De hecho, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento mundial del 3%, con un 0,7% en la zona del euro y un 2,1% en Estados Unidos. Las empresas se beneficiaron de un sólido poder de fijación de precios,

mientras que los consumidores, especialmente en Estados Unidos, impulsaron el crecimiento económico.

Otro aspecto sorprendente fue el excepcional rendimiento de los mercados de acciones y bonos, alcanzando niveles históricos, impulsados principalmente por el extraordinario desempeño de las empresas tecnológicas. Las acciones de las "megacapitalizaciones tecnológicas" estadounidenses experimentaron un notable aumento, beneficiándose de considerables flujos de capital, a medida que los inversores se inclinaron hacia empresas con sólidos resultados financieros. La reducción de costos en 2022 y una disciplina presupuestaria más estricta también contribuyeron a mejorar los márgenes del sector. La inteligencia artificial se destacó como un tema clave, y el mercado recompensó, a veces de manera exuberante, a las empresas posicionadas en esta tendencia.

Por último, China experimentó cierta decepción, ya que el fin de su política de "Covid cero" no generó un repunte marcado en el gasto de los consumidores, a diferencia de otros países. La confianza de los hogares chinos se vio afectada por el elevado desempleo, especialmente entre los jóvenes, lo que socavó el consumo interno. Además, las exportaciones se vieron afectadas por la demanda internacional menos robusta, y la crisis inmobiliaria, marcada por la bancarrota de varios promotores, resultó ser un obstáculo significativo para la actividad económica en China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Tras el análisis cuantitativo de todas las empresas europeas con capitalización bursátil superior a 1MM€, seleccionamos las 30 con mejor puntuación en el análisis de los cuatro factores fundamentales: calidad, precio, momentum y volatilidad.

Durante el segundo semestre el compartimento GPM Quantitative euro ha tenido una rentabilidad positiva del +1,351% frente a una rentabilidad del +2,786% de su índice de referencia Eurostoxx 50.

c) Índice de referencia.

Durante el segundo semestre el compartimento GPM QuantitativeEuro ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,35%. El vehículo no tiene ningún índice de referencia, pero podría "medirse" con el Eurostoxx 50, el cual ha obtenido una rentabilidad en dicho período del 2,78%, teniendo un comportamiento GPM Quantitative Euros algo peor que el Eurostoxx.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre se ha situado, a cierre del período en 718.082,36 euros, con una caída del mismo del 4,33% respecto al semestre anterior.

Los participes a cierre del período se sitúan en 50, disminuyendo en 23 respecto a la última observación.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,079% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 742.043,40 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,631% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 1.35% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,86 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Siguiendo nuestra estrategia cuantitativa hemos rebalanceado la cartera de forma trimestral.

En el mes de julio, tras un nuevo análisis cuantitativo del universo de acciones europeas, estos son los valores que salen de cartera: Air France, AXA, BMW, Erste Group, Galp Energía, Heineken, Jde Peets, Nexity, Sampo Oyj, OCI, Stora Enso, Verbio, Wienerberger.

Y estas son las acciones nuevas que han entrado en cartera en el mes de julio: Alten, Ate, Asml Holding, Buzzi Unicem, Coface, Jeronimo Martins, Melia Hoteles, Scor, Sodexo, Teleperformance, Unipol Gruppo, K+S, Vinci, Wolters Kluwer.

En el mes de octubre, tras un nuevo análisis cuantitativo del universo de acciones europeas, estos son los valores que salen de cartera: Ackermans, Alten, Ahold Delhaiza, Asml Holding, Coface, Commerzbank, DWS Group, Sodexo, Meliá Hoteles, Ipsos, Jerónimo Martins, K&S, Outokumpu, Scor, Teleperformance, Pernol Ricard, Unipol Gruppo, Vinci, Wolker Kluwer.

Y estas son las acciones nuevas que han entrado en cartera en el mes de octubre: , Abn Amro, Axa, Azimut Holding, Bawag, Beiersdorf, Capgemini, Carrefour, Eurazeo, Euronav, Galp, Henkel, Munich Re, Naturgy, Recordati, Sanofi, Renault, TeamViewer y Veralia.

Por sectores la cartera queda invertida en la siguiente proporción: 21% consumo no cíclico, 20,59% financiero, 18,20% Industrial, 11,25% tecnología, 8,99% servicios, 8,41% Energía, 7,58% consumo cíclico y 3,98% comunicaciones.

Por países la cartera queda invertida en la siguiente proporción: 42,89% Francia, 15,40% Alemania, 11,87% Italia, 8,57% España, 7,88% Países Bajos, 4,81% Austria, 4,32% Portugal y 4,26% Finlandia.

a) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

c) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

No invierte en otras IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 11,72%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se proyecta una desaceleración económica para el año 2024 según el consenso, aunque sin incluir una recesión, y se espera que los bancos centrales reduzcan significativamente sus tasas en la primera mitad del año. En este escenario, se anticipa un crecimiento de los beneficios empresariales de alrededor del +7,5% en Europa y del +12,5% en Estados Unidos.

La Reserva Federal, que mantiene su objetivo del 2%, podría comprometer su credibilidad al actuar demasiado pronto en un entorno económicamente más inflacionario. Se espera que la inflación regrese al 3%, y la inflación salarial seguirá siendo un desafío significativo.

En Europa, el pesimismo predominante podría llevar al Banco Central Europeo (BCE) a reducir las tasas antes que la Reserva Federal, algo que históricamente ha ocurrido raramente. En las últimas reuniones, tanto el BCE como el Banco de Inglaterra notaron una mejora en la inflación, adoptando al mismo tiempo un tono más moderado sobre posibles recortes de tasas en el futuro cercano.

A pesar de un sentimiento del mercado aparentemente optimista, con inversionistas apostando por recortes masivos de tasas y un aterrizaje suave, estas expectativas parecen difíciles de conciliar. Se cree que, si los bancos centrales adoptan políticas excesivamente acomodaticias, sería en respuesta a una profunda recesión económica.

El gasto público, una fuente importante de apoyo el año pasado, se espera que siga siendo un motor de crecimiento en 2024. En Estados Unidos, por ejemplo, los fondos liberados en varios planes de rescate están lejos de agotarse, con solo el 20% de los 1,800 mil millones de dólares aprobados utilizados hasta ahora. Aunque es incierto cuándo o si se desembolsarán estos fondos, es razonable esperar que respalden el crecimiento económico. Además, con un enfoque más

orientado al mercado, las entradas de capital podrían respaldar las acciones.

China, tras ser el gran perdedor en 2023, muestra signos de recuperación en los próximos meses, con un repunte en las ventas minoristas, un índice PMI de Caixin en territorio de expansión y una desaceleración más gradual de los precios inmobiliarios. El Partido Comunista Chino parece más comprometido que nunca con medidas de estímulo para lograr un crecimiento económico sostenido. Aunque se ha iniciado la mitigación de riesgos en el sector inmobiliario, aún no ha ganado la confianza de inversores extranjeros ni de la población china.

Finalmente, 2024 será un año electoral no solo en Estados Unidos, sino también en India, Reino Unido y México. Casi dos tercios del mundo democrático votarán en 2024. Los años electorales suelen caracterizarse por intentos gubernamentales de evitar medidas de austeridad, mientras que los bancos centrales tienden a adoptar una postura neutral en el período previo a los ciclos electorales.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	25	3,44	23	3,02
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	24	3,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		49	6,82	23	3,02
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		49	6,82	23	3,02
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49	6,82	23	3,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE Peet's NV	EUR	0	0,00	24	3,18
FI0009003305 - ACCIONES Sampo Oyj	EUR	0	0,00	22	2,99
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	18	2,50	26	3,42
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	22	3,01	0	0,00
DE000A2YN900 - ACCIONES TeamViewer AG	EUR	20	2,74	0	0,00
AT0000BAWAG2 - ACCIONES Bawag Group AG	EUR	25	3,47	0	0,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	0	0,00	24	3,15
DE000HLA475 - ACCIONES HAPAG-LLOYD AG	EUR	26	3,67	24	3,22
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	25	3,31
AT0000652011 - ACCIONES Erste Group Bank	EUR	0	0,00	25	3,34
FR0010112524 - ACCIONES Nexity	EUR	0	0,00	27	3,61
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	25	3,42	28	3,78
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	22	3,11	23	3,06
FR0000121121 - ACCIONES Eurazeo SA	EUR	29	4,00	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	17	2,38	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	25	3,33
AT0000746409 - ACCIONES Verbund AG	EUR	20	2,73	24	3,16
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbund AG	EUR	0	0,00	20	2,65
NL0000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	24	3,18
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	0	0,00	25	3,33
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	0	0,00	21	2,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	26	3,62	0	0,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	22	3,07	25	3,33
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	0	0,00	26	3,46
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	23	3,22	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES Recordati	EUR	24	3,40	0	0,00
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	22	3,03	27	3,65
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	0	0,00	23	3,10
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	27	3,78	0	0,00
FI0009000202 - ACCIONES Kesko Oyj-B	EUR	24	3,37	0	0,00
AT0000831706 - ACCIONES Wienerberger	EUR	0	0,00	25	3,29
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans&Van Haaren	EUR	0	0,00	23	3,01
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	24	3,29	26	3,53
FR0000073298 - ACCIONES psos	EUR	0	0,00	25	3,33
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	23	3,21	24	3,22
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	23	3,13	0	0,00
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	22	3,11	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	23	3,23	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	20	2,75	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	0	0,00	22	2,91
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	22	3,05	26	3,44
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	23	3,22	27	3,61
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	23	3,14	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	24	3,35	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	25	3,55	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	25	3,30
TOTAL RV COTIZADA		643	89,55	710	94,65
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		643	89,55	710	94,65
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		643	89,55	710	94,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		692	96,37	733	97,67

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 13.000,00 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 1,34 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GPM GESTION ACTIVA/GPM COYUNTURA

Fecha de registro: 03/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y 100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), principalmente de emisores/mercados de Europa, EEUU y Asia, pudiendo invertir en emergentes sin limitación. Se emplearán estrategias de modelos de análisis técnico, infra ponderación sectorial y expectativas de mercado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,78	1,56	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,58	1,83	2,33	-0,16

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	127.174,36	127.103,29
Nº de Partícipes	25	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.243	9,7739
2022	1.157	9,1119
2021	57	9,4855
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,27	0,78	-0,35	0,88	5,88	-3,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	20-10-2023	-0,42	03-08-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	02-11-2023	0,80	04-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,73	2,31	2,39	1,77	3,87	7,05			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	5,09	5,45	6,02	6,44			

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

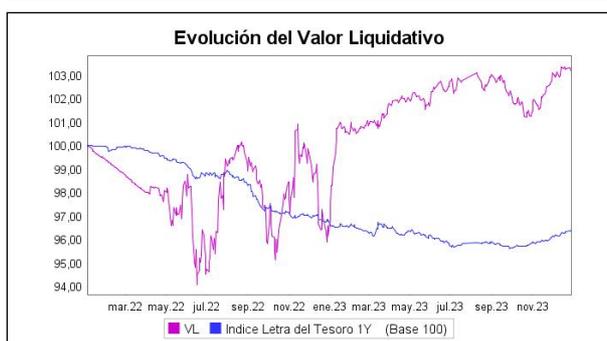
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,49	0,46	0,45	0,44	1,91	5,31		

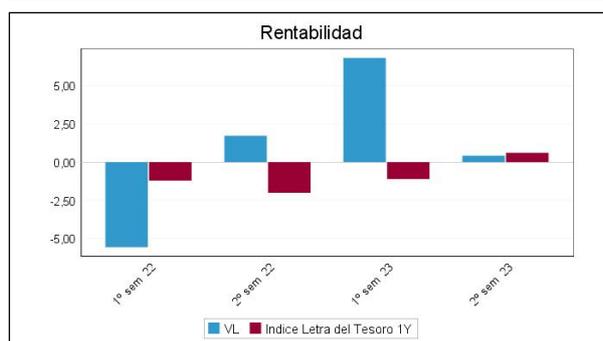
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.209	97,26	1.200	97,01
* Cartera interior	1.178	94,77	1.109	89,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	28	2,25	89	7,19
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,32	2	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38	3,06	38	3,07
(+/-) RESTO	-4	-0,32	-1	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.243	100,00 %	1.237	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.237	1.157	1.157	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,06	0,09	0,15	-37,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,42	6,46	6,85	-93,38
(+) Rendimientos de gestión	1,38	7,42	8,76	-81,15
+ Intereses	1,35	0,96	2,32	41,88
+ Dividendos	0,49	0,19	0,68	168,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,02	0,03	-363,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,51	6,41	5,87	-107,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	286,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,12	-0,12	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,96	-1,92	1,39
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	2,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,17	-0,39	30,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-26,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,07	-92,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.243	1.237	1.243	

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

3. Inversiones financieras

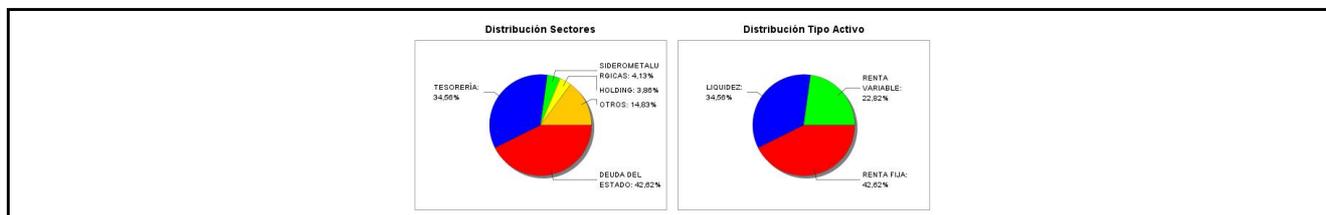
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	530	42,62	176	14,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	392	31,56	715	57,78
TOTAL RENTA FIJA	922	74,18	891	72,03
TOTAL RV COTIZADA	256	20,58	218	17,60
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	256	20,58	218	17,60
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.178	94,76	1.109	89,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	58	4,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	58	4,72
TOTAL RV COTIZADA	28	2,24	31	2,47
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	28	2,24	31	2,47
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28	2,24	89	7,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.205	97,00	1.198	96,82

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 21,05 %, y del 21,06 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 9834 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1 miles de euros. De este volumen, 1 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,08 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 43 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este último semestre los mercados, principalmente la bolsa española, acabó con fuertes alzas. Si bien en el verano los mercados estuvieron más tranquilos como indicamos en el el informe anterior, los índices subieron bastante al final. En el mes de octubre hubo una corrección del 4,36%(el peor mes del año) debidoa que los mercados cayeron con fuerza en la primera semana de octubre, ya que se instaló la perspectiva de que los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales se mantendrán altos durante un largo plazo de tiempo. Aquí entró en la ecuación la variable más importante de

todo octubre: el estallido del conflicto palestino-israelí . Por otra parte, octubre ha estado marcado por la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de pausar las subidas de los tipos de interés tras diez alzas consecutivas que han llevado los tipos al 4,5% en poco más de un año.

Noviembre fue un mes extraordinariamente positivo tanto para las bolsas como para los bonos. De hecho, el S&P500 registró la mayor subida mensual del año, superando el incremento de enero. El Ibex también destacó con un alza de +11,5% mientras que el Topix japonés se quedó algo rezagado con una subida de +5,4% y en la renta fija destacamos que fue el mejor mes desde diciembre de 2008.

A finales del año se ha apreciado un aumento de la divergencia entre los crecimientos de EE.UU. y de Europa, con una continua revisión al alza de las expectativas de crecimiento de la economía americana apoyada principalmente en la resiliencia del consumo (PIB 23e de 2,3% vs 1,1% de nuestro anterior estratégico), mientras en Europa se ha visto una paulatina revisión a la baja de las expectativas de crecimiento (PIB 23e de 0,5% vs 0,7%), con especial debilidad en Alemania (-0,4% vs 0,1). En este ejercicio también ha aumentado claramente la confianza en los avances de la desinflación en ambos lados del atlántico. Al final el IBEX ha subido este 2023 un 22,76%, el Eurostock en torno al 13% y los americanos un 13% si bien el Nasdaq ha subido nada menos que un 43%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este último semestre de 2023, el fondo ha subido en torno al 2%. Ésta fuerte última subida de los mercados a finales de año ha sido sorprendente e inesperada. No se han hecho muchas operaciones debido a lo sorprendente que se han revalorizado las bolsas.

Este año creemos que será complejo por la posible recesión de las economías. Seguimos esperando correcciones en los mercados, por lo que mantenemos un nivel de liquidez bastante importante, la posible recesión de las economías y en consecuencia la bajada de las acciones.

c) Índice de referencia.

GPM Coyuntura obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 0,42%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 1,48% de rentabilidad por debajo de las letras, comportándose peor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre se ha situado, a cierre del período en 1.242.987,04 euros, con una subida del 0,48% con respecto al semestre pasado..

Los participes a cierre del período se sitúan en 25, con un participer menos que la última observación..

El patrimonio medio del compartimento a cierre del segundo semestre se ha situado en 1.237.916,51 euros.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 0,955% del patrimonio medio del fondo.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,681% y la comisión de depósito un 0,05 % . El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 0.42% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,17%. Lo comparamos con el resto de Globales

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

NO

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 2,86%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,60 2024-06-07	EUR	98	7,90	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,70 2024-05-10	EUR	59	4,74	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,74 2024-05-10	EUR	216	17,38	0	0,00
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,80 2024-04-12	EUR	98	7,89	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,35 2024-03-08	EUR	58	4,71	58	4,72
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,38 2023-11-10	EUR	0	0,00	58	4,72
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,01 2023-08-11	EUR	0	0,00	60	4,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		530	42,62	176	14,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		530	42,62	176	14,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	65	5,26	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	65	5,26	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	119	9,63
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	65	5,26	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	119	9,63
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	119	9,63
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	119	9,63
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	119	9,63
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	65	5,26	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	65	5,26	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	65	5,26	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	0	0,00	119	9,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		392	31,56	715	57,78
TOTAL RENTA FIJA		922	74,18	891	72,03
ES0617160918 - DERECHOS Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	1	0,08
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	51	4,13	50	4,03
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	22	1,80	23	1,87
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	28	2,27	27	2,16
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	31	2,46	36	2,91
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	31	2,50	32	2,61
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	18	1,42	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	48	3,86	49	3,94
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	27	2,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		256	20,58	218	17,60
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		256	20,58	218	17,60
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.178	94,76	1.109	89,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005518516 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2,57 2023-11-14	EUR	0	0,00	58	4,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	58	4,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	58	4,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	58	4,72
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	28	2,24	31	2,47
TOTAL RV COTIZADA		28	2,24	31	2,47
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		28	2,24	31	2,47
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28	2,24	89	7,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.205	97,00	1.198	96,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 16.733.000,00 euros. De este volumen, 6.552.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 10.181.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 885,29 y 7083,80 euros respectivamente, con un rendimiento total de 7969,09 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM TENDENCIAS INTERNACIONAL

Fecha de registro: 28/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,38	2,72	5,10	5,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,90	-0,27	0,36	-0,43

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	93.003,25	98.803,65
Nº de Partícipes	59	71
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,53	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	805	8,6577
2022	903	8,9103
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,84	-1,52	-1,21	5,49	-5,33				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	03-10-2023	-2,16	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	30-11-2023	1,73	28-07-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,66	7,79	10,50	9,70	10,43				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,36	6,36	6,68	7,24	6,79				

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

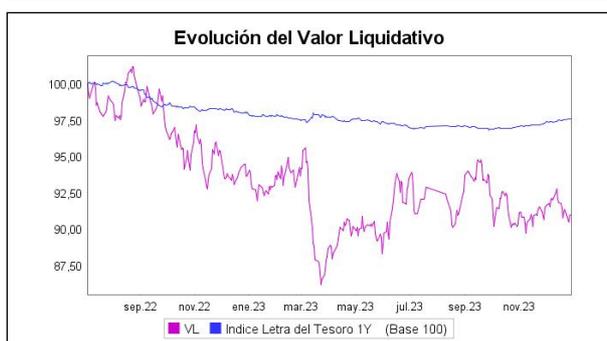
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,10	0,62	0,64	0,39	0,45	2,05			

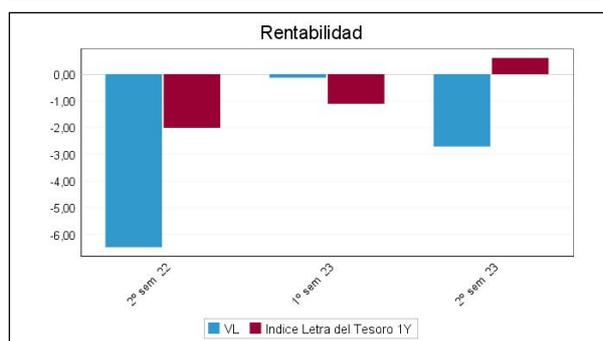
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	682	84,72	761	86,58
* Cartera interior	16	1,99	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	666	82,73	761	86,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	130	16,15	62	7,05
(+/-) RESTO	-6	-0,75	57	6,48
TOTAL PATRIMONIO	805	100,00 %	879	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	879	903	903	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,76	-2,30	-8,03	146,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,78	-0,37	-3,13	632,70
(+) Rendimientos de gestión	-1,60	0,67	-0,92	-336,62
+ Intereses	0,08	0,01	0,09	529,27
+ Dividendos	0,49	1,04	1,53	-53,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,05	0,05	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,40	1,45	-1,90	-329,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,99	-1,84	-0,88	-152,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,62	0,72	-85,91
± Otros resultados	0,16	-0,67	-0,52	-123,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,06	-2,29	14,55
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-0,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,43	-0,22	-0,64	92,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-26,18
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,19	-38,81
(+) Ingresos	0,06	0,02	0,08	178,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,02	0,08	178,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	805	879	805	

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

3. Inversiones financieras

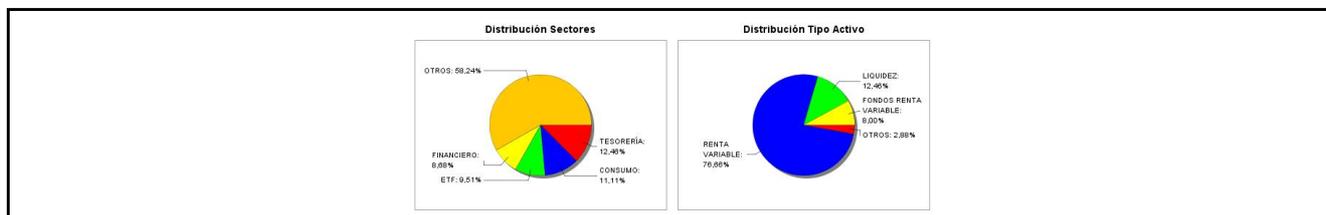
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	16	1,96	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16	1,96	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16	1,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	589	73,19	710	80,78
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	589	73,19	710	80,78
TOTAL IIC	77	9,52	51	5,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	666	82,71	761	86,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	682	84,67	761	86,53

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/24	212	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 03/24	94	Inversión
Total subyacente renta variable		306	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL OBLIGACIONES		430	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 273 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2190 miles de euros. De este volumen, 2093 corresponden a renta variable, 97 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 252,91 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este último semestre los mercados, principalmente la bolsa española, acabó con fuertes alzas. Si bien en el verano los mercados estuvieron más tranquilos como indicamos en el informe anterior, los índices subieron bastante al final. En el mes de octubre hubo una corrección del 4,36% (el peor mes del año) debido a que los mercados cayeron con fuerza en la primera semana de octubre, ya que se instaló la perspectiva de que los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales se mantendrán altos durante un largo periodo de tiempo. Aquí entró en la ecuación la variable más importante de todo octubre: el estallido del conflicto palestino-israelí. Por otra parte, octubre ha estado marcado por la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de pausar las subidas de los tipos de interés tras diez alzas consecutivas que han llevado los tipos al 4,5% en poco más de un año.

Noviembre fue un mes extraordinariamente positivo tanto para las bolsas como para los bonos. De hecho, el S&P500 registró la mayor subida mensual del año, superando el incremento de enero. El Ibex también destacó con un alza de +11,5% mientras que el Topix japonés se quedó algo rezagado con una subida de +5,4% y en la renta fija destacamos que fue el mejor mes desde diciembre de 2008.

A finales del año se ha apreciado un aumento de la divergencia entre los crecimientos de EE.UU. y de Europa, con una continua revisión al alza de las expectativas de crecimiento de la economía americana apoyada principalmente en la resiliencia del consumo (PIB 23e de 2,3% vs 1,1% de nuestro anterior estratégico), mientras en Europa se ha visto una paulatina revisión a la baja de las expectativas de crecimiento (PIB 23e de 0,5% vs 0,7%), con especial debilidad en Alemania (-0,4% vs 0,1). En este ejercicio también ha aumentado claramente la confianza en los avances de la desinflación en ambos lados del atlántico.

Al final el IBEX ha subido este 2023 un 22,76%, el Eurostock en torno al 19% y los americanos un 24% si bien el Nasdaq ha subido nada menos que un 43%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión ha ido encaminada como siempre a preservar el patrimonio del fondo asumiendo los mínimos riesgos posibles, aunque nos mantendremos alerta con la cartera para ir ajustando la inversión, pero ponderando el riesgo.

Por lo tanto, mantenemos un nivel de liquidez bastante importante a la espera de tener una visión más clara para arriesgar en la cartera.

c) Índice de referencia.

GPM Mixto Euro obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 2,78%. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 0,87% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre aumentó un 2,78% hasta 2.033.412,71 euros, y el número de participes se ha mantenido estable en 34 al cierre del semestre.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1.072% del patrimonio medio del fondo, siendo éste de 1.989.926,04 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,883% y la comisión de depósito un 0,05 %.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 2,78% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,74%. Lo comparamos con otros Mixtos.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre no ha habido operaciones significativas que hayan aumentado la exposición o ventas que hayan modificado sustancialmente la cartera. Con lo que la operativa ha sido pequeña siguiendo nuestro principal criterio de proteger el patrimonio de nuestros partícipes. Por todo esto, el porcentaje de inversión ha estado en torno al 40 por ciento del patrimonio del fondo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Se mantiene una posición en una IIC (5,27% del patrimonio a fin del periodo) que ya existía al en el período anterior, estando por debajo del 10% de inversiones en otras IIC.

2. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

3. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 5.37%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

4. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados creemos que van a seguir con incertidumbres, puesto que el conflicto en Ucrania parece haberse enquistado en el tiempo y en este nuevo año que comienza se ha añadido la guerra entre Hamás e Israel. La inflación ya no es tan alta como hace unos meses y en ese sentido hemos mejorado algo, pero siempre mirando de reojo que evolución va a tomar.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	16	1,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16	1,96	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		16	1,96	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16	1,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JP3522200009 - ACCIONES Chugoku Electric Pow	JPY	16	1,99	0	0,00
JP3455200000 - ACCIONES Takasago Thermal	JPY	16	2,04	0	0,00
US4026355028 - ACCIONES Gulfport Energy Corp	USD	15	1,89	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovia SA	EUR	0	0,00	15	1,73
JP3217100001 - ACCIONES Kanematsu Corp	JPY	0	0,00	14	1,60
CA5503711080 - ACCIONES Lundin Gold Inc	CAD	18	2,18	17	1,93
JP3190000004 - ACCIONES Obayashi Corp	JPY	0	0,00	20	2,25
JP3429800000 - ACCIONES ANA Holdings Inc	JPY	16	1,94	17	1,99
JP3511800009 - ACCIONES Chiba Bank Ltd/The	JPY	19	2,42	17	1,90
JP3781650001 - ACCIONES PAL GROUP Holdings C	JPY	0	0,00	30	3,38
US92837L1098 - ACCIONES Vista Energy SAB de	USD	0	0,00	14	1,64
JP3944130008 - ACCIONES USS Co Ltd	JPY	16	2,02	0	0,00
JP3910660004 - ACCIONES Tokio Marine Holding	JPY	20	2,52	19	2,16
JP3898400001 - ACCIONES Mitsubishi Corp	JPY	13	1,61	13	1,51
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	15	1,84	0	0,00
JP3877600001 - ACCIONES Marubeni Corp	JPY	11	1,41	12	1,41
JP3143600009 - ACCIONES Itochu Corp	JPY	0	0,00	14	1,65
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	0	0,00	17	1,89
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	12	1,46	12	1,32
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	0	0,00	18	2,04
US1468691027 - ACCIONES Carvana Co	USD	12	1,52	0	0,00
JP3173400007 - ACCIONES OBIC Corp	JPY	0	0,00	15	1,67
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceu Co	JPY	17	2,12	0	0,00
JP3571800006 - ACCIONES Tokyo Ohka Kogyo Co	JPY	0	0,00	17	1,91
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	15	1,80	17	1,93
JP3497400006 - ACCIONES Daiifuku Co Ltd	JPY	0	0,00	15	1,71
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	19	2,33	0	0,00
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	0	0,00	11	1,24
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	15	1,83	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES Synopsis	USD	14	1,68	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	15	1,90	0	0,00
US5339001068 - ACCIONES Lincoln Electric Hol	USD	0	0,00	14	1,55
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	18	2,05
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	15	1,82	0	0,00
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	16	1,93	0	0,00
JP3830800003 - ACCIONES Bridgestone Corp	JPY	0	0,00	15	1,71
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	0	0,00	17	1,88
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	17	1,95
JP3422950000 - ACCIONES Seven & Holdings Co.	JPY	0	0,00	16	1,80
US9285634021 - ACCIONES VMware Inc	USD	0	0,00	14	1,65
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	17	2,14	18	1,99
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	18	2,28	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	16	2,03	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	3,75	14	1,56
US0010551028 - ACCIONES Aftac Inc	USD	14	1,78	0	0,00
US7766961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	16	1,96	0	0,00
US23331A1097 - ACCIONES DR Horton Inc	USD	0	0,00	17	1,97
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	14	1,56
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	14	1,76	0	0,00
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO. LTD.	JPY	17	2,10	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	18	2,04
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	0	0,00	15	1,75
US4606901001 - ACCIONES Interpublic Group Co	USD	0	0,00	13	1,45
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	0	0,00	24	2,74
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	0	0,00	14	1,54
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	0	0,00	15	1,69
IT0001469383 - ACCIONES Arnoldo Mondadori	EUR	14	1,73	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	15	1,84	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	17	2,12	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	14	1,80	13	1,48
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	16	1,93	0	0,00
JP3463000004 - ACCIONES Takeda Chemical Ind.	JPY	0	0,00	17	1,97
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	16	1,78
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	16	1,76
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	15	1,85	18	1,99
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	16	1,95	17	1,90
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	15	1,92	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	19	2,16
TOTAL RV COTIZADA		589	73,19	710	80,78
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		589	73,19	710	80,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78468R6633 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 1-3 M	USD	20	2,46	0	0,00
US78468R8613 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 1-10	USD	0	0,00	21	2,41
US97717W8516 - PARTICIPACIONES ETF Wisdomtree Japan	USD	19	2,38	29	3,34
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	12	1,51	0	0,00
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	26	3,17	0	0,00
TOTAL IIC		77	9,52	51	5,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		666	82,71	761	86,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		682	84,67	761	86,53

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 3.965.000,00 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 555,96 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,79	1,38	3,16	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,80	2,16	2,54	-0,18

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	134.821,77	156.856,09
Nº de Partícipes	128	145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,24	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.286	9,5413
2022	1.404	8,9867
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,17	5,40	-1,64	1,61	0,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	03-10-2023	-1,52	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	01-12-2023	1,25	02-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,75	6,49	7,52	5,63	7,23				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,15	6,15	6,28	6,60	7,36				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,48	0,41	0,35	0,37	1,51			

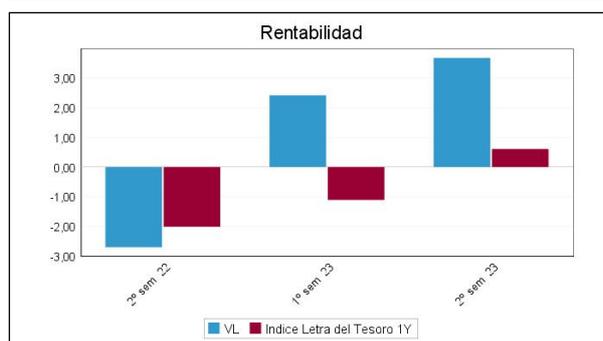
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.245	96,81	1.409	97,58
* Cartera interior	0	0,00	53	3,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.244	96,73	1.355	93,84
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,08	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46	3,58	44	3,05
(+/-) RESTO	-5	-0,39	-9	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	1.286	100,00 %	1.444	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.444	1.404	1.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,66	0,48	-13,72	-2.976,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,10	2,25	5,32	29,60
(+) Rendimientos de gestión	4,01	2,98	6,97	26,55
+ Intereses	0,22	0,27	0,49	-21,10
+ Dividendos	0,09	0,04	0,13	89,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,36	0,82	20,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	-1,58	-1,35	-117,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,96	3,88	6,87	-28,40
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-109,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,74	-1,65	17,26
- Comisión de gestión	-0,61	-0,59	-1,20	-4,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,07	-0,30	215,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	21,60
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,04	24,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.286	1.444	1.286	

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

3. Inversiones financieras

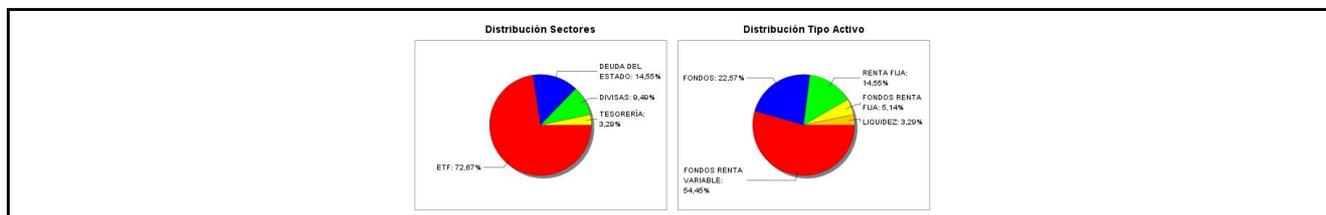
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	53	3,67
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	53	3,67
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	53	3,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	187	14,54	181	12,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	187	14,54	181	12,52
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	85	5,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	85	5,88
TOTAL IIC	1.057	82,16	1.090	75,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.244	96,70	1.355	93,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.244	96,70	1.408	97,55

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 20 de diciembre de 2023 GPM GESTION ACTIVA ASIGNACION TACTICA, con número de Registro Oficial 4991 registró un descubierto en cuenta corriente superior al 5% del patrimonio de la IIC situándose en el 8.76%. Dicho exceso, originado por un error operativo, quedó regularizado con fecha 20 de diciembre de 2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4026 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2772 miles de euros. De este volumen, 87 corresponden a renta variable, 2681 a operaciones sobre otras IIC 4 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 204,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 2023 acabó como uno de los mejores de la última década en cuanto a rentabilidades en renta variable y renta fija. Las expectativas a inicios de año vaticinaban una fuerte recesión de las principales economías que no terminó de llegar, algo que el mercado fue reflejando a lo largo del año.

En renta variable, el índice mundial acabó el año con un 21,11%, un 17,64% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 acumuló un 24,23% en el año. El Nasdaq lideró las rentabilidades en 2023 y cerró con una subida del 43,47% medido en dólares.

En Europa, las rentabilidades fueron algo menores. El MSCI Europe avanzó 12,73% en el año. El Euro Stoxx 50 acabó con un 19,19%, gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón alcanzó un 28,24% en moneda local, 15,49% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes han quedado rezagados en el acumulado de año.

En el aspecto sectorial en EEUU, los ganadores de 2023 han sido: tecnología, con un 52,7%; servicios de comunicación, con un 44,13%; y consumo discrecional, con un 33,19%, todos en moneda local.

En renta fija, los últimos meses han sido muy positivos debido a las expectativas de bajadas de tipos el próximo año. Así, tanto el bono de gobierno estadounidense, como el europeo tuvieron en el año rentabilidades del 3,58% y del 7,03% en moneda local, gracias a la fuerte recuperación de los últimos dos meses y después de que el riesgo duración penalizase a las carteras durante gran parte del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

GPM Asignación Táctica obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 3,67%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 1,77% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período. GPM Asignación Táctica no tiene ningún índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre se ha situado, a cierre del período en 1.286.380,58 €, con una caída del patrimonio del 10,81%, en dicho período.

Los participes a cierre del período se sitúan en 128, con una caída de 17, respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 0,892% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 1.446.589,29 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,606% y la comisión de depósito un 0,05 %. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 3,67% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,75%. Lo comparamos con el resto su vocación RV Internacional

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los últimos meses hemos realizado cambios en la cartera pero han sido por motivos de adaptación de la cartera en cuanto a pesos y activos permitidos para la propia operativa del compartimento.

Hemos añadido a la cartera ETFs como:

- Avantis U.S. Small Cap Value ETF
- Vanguard Real Estate ETF
- iShares Gold Producers UCITS ETF
- PIMCO 15+ Year US TIPS Index ETF

Como indicamos en el punto anterior, la introducción de estos ETFs en cartera ha venido dada por la sustitución de otros ETFs de Oro y de ETFs de Renta Variable y buscando otros activos que tuviesen alta correlación y volatilidad similar con estos para mantener la estructura de la cartera global.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo a cierre del semestre posee un 82,17% invertido en otras IIC. Los gastos indirectos por la tenencia de otras IIC supone el 0,085%, respecto a su patrimonio medio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo semestre supuso un 33,44% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenidas no le suponen compromiso.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 7,52%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del

Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ESOL02308119 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	53	3,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	53	3,67
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	53	3,67
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	53	3,67
DE0001108504 - PAGARE BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,86 2039-07-04	EUR	51	3,96	49	3,38
DE0001135275 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,00 2037-01-04	EUR	100	7,74	96	6,66
DE0001102432 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,25 2048-08-15	EUR	37	2,84	36	2,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		187	14,54	181	12,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		187	14,54	181	12,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		187	14,54	181	12,52
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	0	0,00	85	5,88
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	85	5,88
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	85	5,88
US72201R3049 - PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S.	USD	61	4,71	0	0,00
LU2089238468 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME USA UCI	EUR	59	4,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0290356871 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Eurozon	EUR	111	8,65	0	0,00
IE00BKW00K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	0	0,00	48	3,30
IE00BFWFPPX50 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Commun	EUR	81	6,26	72	5,01
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	EUR	0	0,00	39	2,67
LU1686832194 - PARTICIPACIONES Lyxor Euro Governmen	EUR	59	4,56	0	0,00
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI US	EUR	65	5,09	38	2,66
IE00BWBXM724 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Indust	EUR	0	0,00	73	5,05
US0250728773 - PARTICIPACIONES Avantis U.S. Small C	USD	122	9,49	0	0,00
IE00BSPLC413 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI USA Small	EUR	0	0,00	130	9,00
JE00B588CD74 - PARTICIPACIONES WisdomTree Metal Sec	EUR	0	0,00	84	5,84
FR0013416716 - PARTICIPACIONES Amundi Physical Meta	EUR	0	0,00	124	8,61
IE00BKW00C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	0	0,00	49	3,37
IE00BJOKDR00 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI USA	EUR	59	4,56	0	0,00
IE00BWBXM278 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	EUR	80	6,19	0	0,00
IE00BWBXM948 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	EUR	89	6,88	80	5,56
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	62	4,79	0	0,00
IE00BKW00J47 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	EUR	0	0,00	48	3,30
IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI US	EUR	66	5,12	0	0,00
IE00B6SPMN59 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE S&P500	EUR	0	0,00	36	2,51
LU1650491282 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	66	5,14	0	0,00
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	0	0,00	232	16,10
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	39	3,05	0	0,00
US4642876555 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	40	3,11	36	2,50
TOTAL IIC		1.057	82,16	1.090	75,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.244	96,70	1.355	93,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.244	96,70	1.408	97,55

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 9.716.500,00 euros. De este volumen, 9.681.500,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 35.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1359,43 y 17,98 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1377,41 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM OPTIM LUXOR

Fecha de registro: 28/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0-100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de EEUU y Zona Euro, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en países emergentes. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,54	1,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,14	2,03	2,62	0,92

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	677.588,35	481.586,32
Nº de Partícipes	34	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,61	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.315	10,7957
2022	3.066	9,6097
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,33	1,01	1,35	0,72	2,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,34	3,54	0,39	5,66	2,29				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	03-10-2023	-1,45	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,58	02-11-2023	1,58	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,67	7,26	6,96	7,85	8,62				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,78	0,85	1,67				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,02	5,02							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,46	0,45	0,42	0,47	0,74			

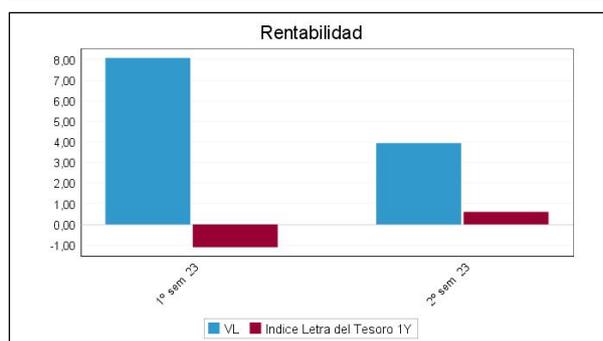
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.245	99,04	4.855	97,06
* Cartera interior	1.809	24,73	2.036	40,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.436	74,31	2.819	56,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112	1,53	168	3,36
(+/-) RESTO	-42	-0,57	-21	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	7.315	100,00 %	5.002	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.002	3.066	3.066	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,67	45,86	77,65	27,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,09	8,94	11,78	-22,70
(+) Rendimientos de gestión	5,18	10,08	14,00	-13,10
+ Intereses	0,17	0,17	0,34	73,91
+ Dividendos	0,48	0,32	0,84	150,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	7,93	6,74	-85,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,00	0,33	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,54	1,65	5,67	261,44
± Otros resultados	0,07	0,00	0,09	4.395,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,23	-2,37	59,22
- Comisión de gestión	-1,01	-1,09	-2,07	56,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	71,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,00	-0,06	28.914,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,60
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,13	-6,90
(+) Ingresos	0,07	0,09	0,15	20,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,09	0,15	37,43
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.315	5.002	7.315	

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

3. Inversiones financieras

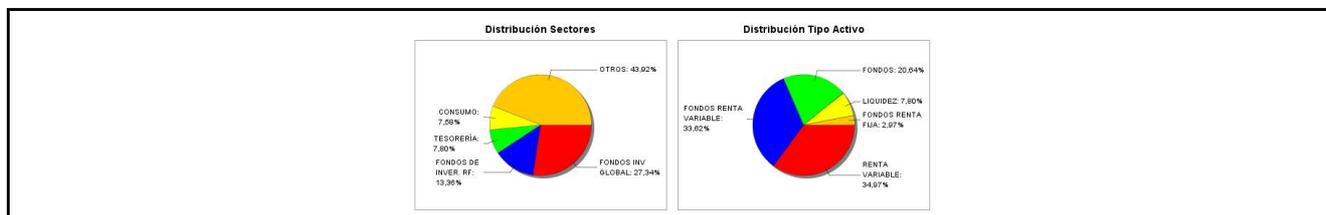
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	6,84	900	18,00
TOTAL RENTA FIJA	500	6,84	900	18,00
TOTAL RV COTIZADA	858	11,73	860	17,20
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	858	11,73	860	17,20
TOTAL IIC	451	6,17	275	5,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.809	24,74	2.036	40,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.701	23,26	502	10,04
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.701	23,26	502	10,04
TOTAL IIC	3.735	51,06	2.317	46,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.436	74,32	2.819	56,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.245	99,06	4.855	97,04

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 20178 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5221 miles de euros. De este volumen, 2550 corresponden a renta variable, 2545 a operaciones sobre otras IIC 126 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 87,48 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 2005 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,01 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año tuvo dos fases claramente diferenciadas en lo que respecta a la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija.

La primera fase, entre finales de julio y finales de octubre, estuvo caracterizada por caídas importantes de las cotizaciones, como consecuencia de la adaptación de las expectativas de los mercados a un entorno de inflación persistente, y de tipos de interés relativamente más elevados y por más tiempo de lo esperado inicialmente.

La segunda fase, desde finales de octubre y hasta finales de año, estuvo caracterizada por una importante reacción alcista de las cotizaciones tanto de la renta variable como de la renta fija, ante la adopción por parte de los bancos centrales y, particularmente de la Reserva Federal estadounidense, de un tono mucho menos agresivo y la anticipación en este sentido del inmediato final del proceso de subida de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo de dicho periodo y aplicando la filosofía del vehículo, se ha ido manteniendo una exposición por encima del 50% en otras IIC y ETF, y una exposición por encima del 30% de acciones directas de mercados europeos y USA.

A lo largo de dicho periodo se ha aumentado exposición en Fondos de Renta Fija, sustituyendo algunos otros fondos y dando entrada a nuevos fondos.

c) Índice de referencia.

GPM Optim Luxor obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 3,95 % . El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro a un año, en el mismo plazo, obtuvo un 2,04% por encima , comportándose mejor que las letras en dicho periodo .

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre se ha situado, a cierre del período en 7.315.018,82 euros,.

Los participes a cierre del período se sitúan en 34, con una variación de 5 más, con respecto al período de referencia.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,039% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 5.445.591,13 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,05 %. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 3,95% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,17%. Lo comparamos con el resto su vocación Global.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hay que destacar la salida de los siguientes activos de la cartera del vehículo:

EURO GOVERNMENT BD A2 ACC EUR LU1882473264

FF GLOBAL BOND FUND Y ACC EURH LU2252533661

Y la entrada de los siguientes fondos de Renta Fija con rentabilidades a vencimiento interesantes:

CARMIGNAC CREDIT 2025 A AC EUR FR0013515970

CARMIGNAC CREDIT 2027 A AC EUR FR00140081Y1

LFP RNDMNT GLBL 2028 RC AC EUR FR0013439403

De los activos anteriores, a cierre del periodo su exposición esta por encima del 15% en dichos activos.

Indicar que a lo largo del semestre se decidió vender activos de la Bolsa española y comprar activos USA y de zona Euro.

Acciones que han sido vendidas a lo largo del semestre.

ES0173516115 REPSOL, SA
CH0244767585 UBS AG
ES0113211835 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT.
ES0113860A34 BANCO DE SABADELL
ES0113900J37 BANCO SANTANDER

Acciones que han entrado a lo largo del semestre:

TELEFONICA ES0178430E18
LVMH MOET HENNESSY LOUIS V. FR0000121014
BANK OF AMERICA US0605051046
NIKE INC US6541061031

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Puede operar en derivados forma directa, a lo largo de dicho periodo se hizo una cobertura puntual en los activos de Zona Euro.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

A cierre del semestre tiene una inversión en otras IIC del 57,23%, los gastos soportados por la tenencia de esas IIC corresponden a un 0,294%, sobre el patrimonio medio del período.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo semestre supuso un 44,01% sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 8,16%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Al cierre del año, la incertidumbre sobre la futura evolución de la inflación y del crecimiento económico continúa siendo muy elevada. Los bancos centrales confían en que no serán necesarias nuevas subidas de sus tipos de interés para avanzar en su objetivo de contención de la inflación, e incluso anticipan algún ajuste a la baja de sus tipos de interés de referencia en el transcurso del ejercicio.

Los mercados, por su parte, siguen manteniendo unas expectativas bastante más agresivas acerca de posibles recortes de los tipos de interés, de hasta en 6 ocasiones durante este año, empezando tan pronto como en el mes de marzo. Al mismo tiempo, los mercados confían en un aterrizaje suave del crecimiento económico a nivel global.

En nuestra opinión, estas expectativas del mercado son excesivamente optimistas y nos tememos que en algún momento de las próximas semanas o meses acaben viéndose defraudadas, con el consiguiente riesgo de una nueva corrección bajista de las cotizaciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	500	6,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	6,84	900	18,00
TOTAL RENTA FIJA		500	6,84	900	18,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	144	1,97	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	360	4,93	274	5,48
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	158	3,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	353	4,83	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	279	5,58
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	149	2,98
TOTAL RV COTIZADA		858	11,73	860	17,20
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		858	11,73	860	17,20
ES0112602000 - PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	EUR	451	6,17	275	5,50
TOTAL IIC		451	6,17	275	5,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.809	24,74	2.036	40,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	363	4,97	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	295	4,03	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	0	0,00	83	1,65
PA1436583006 - ACCIONES Carnival Corp.	USD	0	0,00	242	4,83
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	351	4,80	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	196	2,68	178	3,56
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	236	3,23	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	260	3,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.701	23,26	502	10,04
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.701	23,26	502	10,04
FR0013439403 - PARTICIPACIONES LA Francaise-LA Fran	EUR	415	5,67	0	0,00
FR00140081Y1 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	410	5,61	0	0,00
LU1882473264 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Euro	EUR	0	0,00	185	3,29
LU0690375422 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fu	EUR	117	1,61	102	2,03
LU1328852659 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	80	1,10	67	1,33
LU0996182563 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Wo	EUR	122	1,67	102	2,03
IE00B7MR5575 - PARTICIPACIONES J O Hambro Capital M	EUR	111	1,51	94	1,87
LU1244893696 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	62	0,85	52	1,03
LU0190161025 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech	EUR	59	0,81	47	0,94
IE00B5MTYK77 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe	EUR	154	2,10	114	2,27
FR0013515970 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	460	6,29	0	0,00
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	0	0,00	185	3,69
LU0996179007 - PARTICIPACIONES Amundi Shrt EuroStox	EUR	127	1,73	106	2,11
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	228	3,11	187	3,74
LU1111643711 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	115	1,57	98	1,95
IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	54	0,73	46	0,91
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	152	2,08	114	2,27
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	105	1,43	91	1,81
LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	EUR	90	1,23	75	1,50
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	107	1,46	94	1,88
LU0224105477 - PARTICIPACIONES MLIF European A¿	EUR	119	1,63	103	2,07
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	217	2,97	189	3,78
LU0320896664 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	169	2,32	70	1,40
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	149	2,04	124	2,48
LU0171283459 - PARTICIPACIONES ML Gblal Allocation	EUR	113	1,54	96	1,92
TOTAL IIC		3.735	51,06	2.317	46,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.436	74,32	2.819	56,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.245	99,06	4.855	97,04

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y

el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 2.062.372,53 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 59, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 382.000,09 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 339.054,86 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 57.994.000,00 euros. De este volumen, 57.494.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 500.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 8218,98 y 256,85 euros respectivamente, con un rendimiento total de 8475,83 euros.