

## GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERGIS, 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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM ALCYON

Fecha de registro: 03/03/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,40	0,87	2,15	4,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	0,50	0,94	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	20.038,59	63.722,79
Nº de Partícipes	30	57
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	246	12,3007
2023	1.051	10,9820
2022	1.800	11,6238
2021	1.831	11,5554

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,73	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,01	6,85	-1,29	-2,78	9,24	-5,52	0,59	2,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,21	31-10-2024	-2,18	05-08-2024	-2,51	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,30	22-11-2024	1,58	01-03-2024	1,93	04-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,51	7,25	10,72	6,80	8,58	6,95	7,69	9,30	
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	0,00	0,42	0,42	0,88	0,83	0,39	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,57	6,57	6,56	6,40	6,24	6,25	6,08	5,71	

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

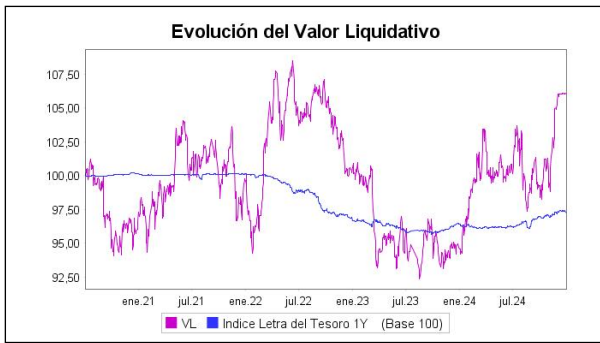
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,48	0,67	0,66	0,57	0,61	2,36	1,68	1,75	1,75

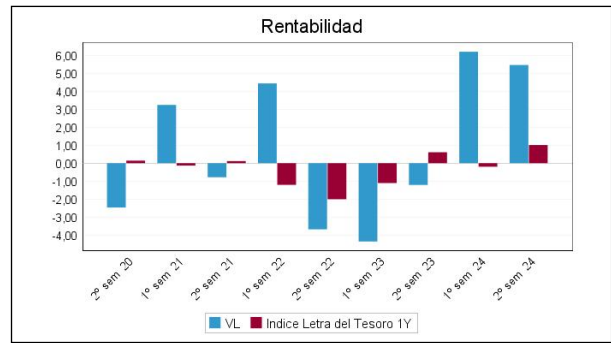
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	233	94,72	607	81,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	233	94,72	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	599	80,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	8	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	6,50	122	16,42
(+/-) RESTO	-3	-1,22	14	1,88
TOTAL PATRIMONIO	246	100,00 %	743	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)	743	1.051	1.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-85,47	-37,52	-111,84	41,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,04	6,47	11,84	-51,51
(+) Rendimientos de gestión	6,25	7,83	14,45	-50,26
+ Intereses	0,87	0,68	1,50	-20,03
+ Dividendos	0,19	0,42	0,66	-71,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,90	0,41	1,20	37,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,00	5,75	9,38	-67,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	0,97	1,70	-57,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,05	0,07	-100,00
± Otros resultados	0,63	-0,44	-0,05	-189,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,41	-1,36	-2,77	-35,34
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	-36,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-36,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,58	-0,45	-1,00	-18,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,14	-0,20	-81,26
(+) Ingresos	0,20	0,00	0,15	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	0,20	0,00	0,15	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	246	743	246	

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

### 3. Inversiones financieras

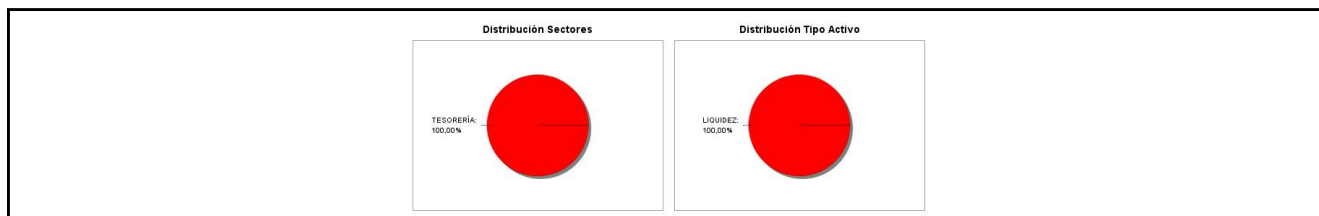
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	233	94,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	233	94,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	233	94,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	263	35,37
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	263	35,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	336	45,20
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	0	0,00	336	45,20
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	599	80,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	233	94,65	599	80,57

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2131 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 1399 miles de euros. De este volumen, 1158 corresponden a renta variable, 242 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,19 % 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.



La moderación de la inflación a ambos lados del Atlántico permitió al Banco Central Europeo y a la Reserva Federal estadounidense profundizar en la relajación de sus tipos de interés de referencia, reduciendo así el riesgo de una posible entrada en recesión de sus economías.

La economía de la Eurozona se mantuvo débil, lastrada por sus dos principales pilares, Francia y Alemania, que además cerraban el año sumido en sendas crisis de gobierno.

Por el contrario, la economía estadounidense continuó sorprendiendo con un crecimiento más sólido de lo esperado, a la espera de las elecciones del 5 noviembre, que se concretaron en victorias amplias de Trump y de los republicanos en ambas Cámaras del Congreso.

En su última reunión del año, la Reserva Federal endurecía su discurso, limitando el margen de bajadas de tipos adicionales para el conjunto de 2025.

El segundo semestre del año se saldó en positivo para las bolsas en general, con ganancias de en torno al +5% de media para los principales índices estadounidenses, o del +6% para el IBEX35. Sin embargo, el índice europeo EURO STOXX 50 se mantuvo claramente dentro del rango que había marcado en el primer semestre, perdiendo un -2% en la segunda mitad del ejercicio.

En los mercados de renta fija, la TIR del bono alemán a 10 años llegó a reducirse de forma significativa durante el semestre, marcando mínimos en niveles del 2% y frente al 2.6% en que encontraba a principios de julio. Su homólogo estadounidense llegaba a marcar mínimos en torno al 3.7%, frente al 4.5% en que iniciaba el semestre. Sin embargo, con el repunte de las tasas de inflación en los últimos meses del año, los tipos de interés a largo volvieron a repuntar, para cerrar el año en el 2.4% el alemán, y en el 4.6% el estadounidense.

Esta subida de los tipos de interés de mercado de la deuda pública de referencia no impidió que la renta fija corporativa presentara un balance positivo para el conjunto del segundo semestre, gracias a la compresión de los spreads, que despedían el año en niveles mínimos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la recta final del año se ha ido reduciendo exposición a los mercados de renta variable y renta fija hasta niveles bajos-moderados.

A cierre de ejercicio el compartimento se encuentra totalmente en liquidez a la espera del inicio de una nueva dirección en la gestión del mismo.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Alcyon obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 5,47%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, GPM Alcyon obtuvo una rentabilidad un 3,78% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo semestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre decreció en un 66,83% situándose en 246.488,40 euros al cierre del semestre, y el número de participes disminuyó en 27 lo que supone un total de 30 participes al cierre del periodo.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a 1,13% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,733% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

La comisión por la operativa en derivados ha supuesto un 0,203% del patrimonio medio del fondo en el segundo semestre, no contemplado en los gastos soportados del vehículo apuntado en el párrafo anterior.

La rentabilidad en este período se ha situado en el 5,47% y un 23,01% desde su constitución.

El patrimonio medio del fondo en el periodo se ha situado en los 617.297,57 euros.

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,80%, por lo que GPM Alcyon ha obtenido una rentabilidad del 0,67% en el segundo semestre por encima de la media de los vehículos de la misma categoría. GPM Alcyon se engloba dentro de la categoría Mixto Renta Variable.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la recta final del año se ha ido reduciendo exposición a los mercados de renta variable y renta fija hasta niveles bajos-moderados.

A cierre de ejercicio el compartimento se encuentra totalmente en liquidez a la espera del inicio de una nueva dirección en la gestión del mismo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

A cierre del período no dispone de ningún ETF o IIC por lo que cumple la ratio 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 49,69% sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo del periodo analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, registrándose dos sesiones por encima del 100% en dicho periodo, 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 segundo semestre, ha sido de 8,53%. Al no tener índice de referencia, se realiza la comparativa con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado alrededor del 0,26%.

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.

Con la investidura de Trump el próximo 20 de enero, se iniciará un nuevo ciclo político, económico y financiero en los Estados Unidos, con implicaciones potencialmente muy relevantes para el resto del mundo.

Este nuevo ciclo económico y financiero se presume a priori menos sincronizado y con mayores y más numerosas divergencias a nivel global, que tenderán previsiblemente a concretarse en un número más amplio de oportunidades de inversión en los mercados financieros internacionales, ya que el comportamiento de los diferentes mercados —y segmentos de mercado— tendería a ser menos homogéneo a lo largo del tiempo.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2.75 2025-01-02	EUR	12	4,87	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	33	13,34	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	33	13,34	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2.75 2025-01-02	EUR	12	4,87	0	0,00
ES0000012L78 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	33	13,34	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2.75 2025-01-02	EUR	12	4,87	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	33	13,34	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	33	13,34	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	33	13,34	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		233	94,65	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		233	94,65	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		233	94,65	0	0,00
US91282CHZ77 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2030-09-30	USD	0	0,00	71	9,53
US91282CBH34 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2026-01-31	USD	0	0,00	58	7,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	129	17,35
GB00BK5CVX03 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,63 2025-06-07	GBP	0	0,00	54	7,29
IT0005452989 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,71 2024-08-15	EUR	0	0,00	34	4,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	88	11,89
US64110LAN64 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	USD	0	0,00	46	6,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	46	6,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	263	35,37
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	263	35,37
JP3124400007 - ACCIONES AMANO CORP	JPY	0	0,00	15	1,95
JP3763000001 - ACCIONES Noritake Co Ltd/Nago	JPY	0	0,00	7	0,94
AU000000CAR3 - ACCIONES carsales.com Ltd	AUD	0	0,00	20	2,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3455200000 - ACCIONES Takasago Thermal	JPY	0	0,00	3	0,45
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	0	0,00	1	0,09
BMG162501057 - ACCIONES Brookfield Reinsuran	USD	0	0,00	0	0,02
JP3833710001 - ACCIONES Premium Group Co Ltd	JPY	0	0,00	14	1,86
US14174T1079 - ACCIONES Caretrust Reit Inc	USD	0	0,00	14	1,93
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	0	0,00	20	2,68
JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC	JPY	0	0,00	14	1,95
NO0010576010 - ACCIONES WihASA	NOK	0	0,00	18	2,39
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	27	3,57
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	0	0,00	18	2,42
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	26	3,49
US7766961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	0	0,00	17	2,27
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO. LTD.	JPY	0	0,00	19	2,50
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	0	0,00	20	2,69
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	0	0,00	20	2,73
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	0	0,00	17	2,24
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	0	0,00	18	2,44
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	0	0,00	14	1,87
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	0	0,00	15	2,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	336	45,20
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	336	45,20
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	599	80,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		233	94,65	599	80,57

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 304.288,02 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 5.476.633,35 euros. De este volumen, 4.526.333,35 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 950.300,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 549,90 y 536,72 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1086,62 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GPM GESTION ACTIVA / GPM CIRENE CAPITAL

Fecha de registro: 29/04/2016

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,04	0,47	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	1,48	1,35	0,87

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	80.906,76	82.897,61
Nº de Partícipes	29	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.009	12,4722
2023	849	10,0666
2022	639	7,6473
2021	672	8,5110

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,66	1,29	1,25	1,72	2,97	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	23,90	8,81	-0,38	2,83	11,15	31,64	-10,15	2,59	-1,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,96	31-10-2024	-3,83	02-08-2024	-4,51	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,94	06-11-2024	2,94	06-11-2024	3,87	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,22	12,45	15,66	8,42	11,25	12,78	19,84	8,60	6,28
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	0,00	0,42	0,42	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,12	9,12	9,08	9,08	9,37	9,35	9,22	7,86	5,49

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

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

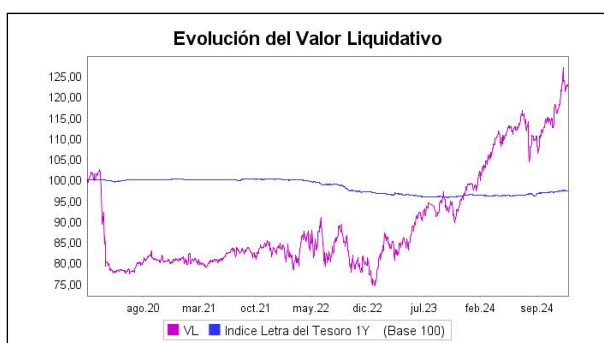
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,91	0,45	0,46	0,48	0,53	2,23	1,71	2,05	1,70

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

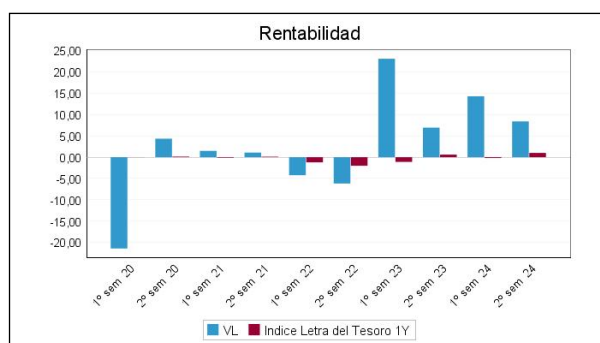
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.



### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	977	96,83	936	98,11
* Cartera interior	34	3,37	61	6,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	943	93,46	875	91,72
* 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)	48	4,76	28	2,94
(+/-) RESTO	-15	-1,49	-10	-1,05
TOTAL PATRIMONIO	1.009	100,00 %	954	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)	954	849	849	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,35	-1,83	-4,18	30,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,28	13,25	21,50	-36,56
(+) Rendimientos de gestión	9,85	15,72	25,52	-36,39
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	-4,52
+ Dividendos	1,02	2,07	3,09	-50,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,63	13,57	22,17	-35,40
± 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	0,16	0,04	0,20	311,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,76	-2,47	-4,22	-27,73
- Comisión de gestión	-1,29	-1,68	-2,97	-22,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,33	-0,55	-30,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,40	-0,59	-53,08
(+) Ingresos	0,19	0,00	0,19	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	0,19	0,00	0,19	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.009	954	1.009	

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

### 3. Inversiones financieras

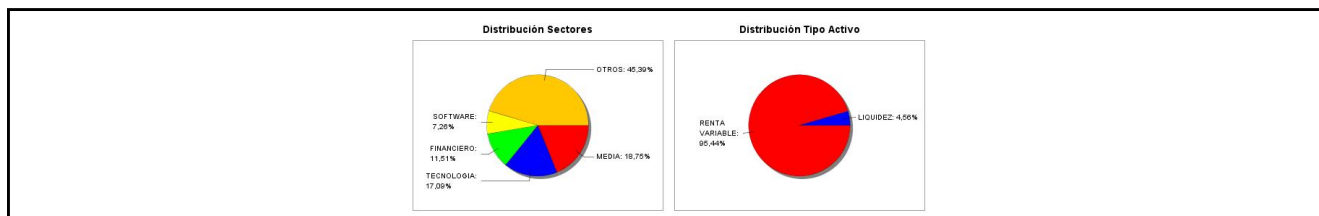
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14	1,39	36	3,77
TOTAL RENTA FIJA	14	1,39	36	3,77
TOTAL RV COTIZADA	20	1,97	25	2,63
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	20	1,97	25	2,63
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	34	3,36	61	6,40
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	943	93,50	875	91,76
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	943	93,50	875	91,76
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	943	93,50	875	91,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	977	96,86	936	98,16

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		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 26,27% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 846 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 479 miles de euros. De este volumen, 479 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % 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.

En el segundo semestre de 2024 la participación del fondo GPM CIRENE CAPITAL se ha revalorizado un +8,4% y en todo el año 2024 un +23,9%.

El 2024 fue un año de subidas generalizadas en la renta variable (Dow Jones Ind. Average +12,9%, S&P 500 +23,3%, EuroStoxx 50 +7,7%, Ibex-35 +14,8%).

Aunque los incrementos en la tasa de inflación se moderaron de manera notable en el año 2024 (sobre todo respecto a los del año 2022), en enero de este nuevo año 2025 el temor a mayores repuntes en el nivel de precios se ha impuesto de nuevo en los mercados financieros, debido a una creación de empleo mayor de la esperada en diciembre de 2024 en Estados Unidos, y a una tasa de desempleo también mejor de la esperada (actualmente se sitúa en el 4,2%). Estos datos dificultan la posibilidad de una reducción de los tipos de interés por parte de la FED en la próxima reunión de los días 28-29 de enero y también en la reunión de marzo, y algunos economistas pronostican el fin, por un tiempo al menos, del ciclo de reducción de tipos de interés por parte de la FED. Si la inflación repunta, tampoco es descartable una subida de tipos de interés por parte de la FED, aunque parece poco probable de momento, pues la FED considera que la situación del mercado laboral actual no es tan fuerte como para poner en peligro su objetivo de mantener la tasa de inflación en el 2% en el largo plazo.

El precio del petróleo ha subido de manera significativa en lo que llevamos del mes de enero debido a nuevas sanciones por parte del gobierno de Estados Unidos a la industria energética de Rusia, y a la mayor demanda de combustible para calefacción consecuencia de las bajas temperaturas del invierno. El precio del barril Brent se sitúa actualmente en los 80 USD/barril y subidas muy por encima de esa cifra serán difíciles de mantener debido a la todavía alta capacidad de producción sobrante de los países que conforman la OPEP.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre de 2024 hemos reducido nuestra exposición a bancos, aseguradoras y gestoras de fondos europeas y americanas, realizando plusvalías, pues los niveles de precios de nuestras inversiones habían alcanzado valores razonables. Los fondos obtenidos en estas ventas los hemos invertido en distintas empresas de Europa y Estados Unidos, que cotizaban a valoraciones excesivamente bajas a nuestro entender.

### c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Cirene Capital obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 8,40%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 6,71% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo semestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre aumentó un 5,80% hasta los 1.009.088,98 euros y el número de partícipes se ha reducido en 2, acabando con 29 partícipes a cierre del semestre.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido del 8,40%.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,57% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,629% 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...). Además de lo anterior, las comisiones de éxito provisionadas en el semestre ascienden a un 0,66% sobre el patrimonio medio del fondo.

El patrimonio medio del vehículo en este período ha sido de 932.802,50 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 8,40% mientras que la rentabilidad media de los fondos

gestionados de su misma categoría ha sido del 1,11%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

- Inversiones: Semapa, Epam Systems, LVMH, Volkswagen, Clariane, Weibo, Adobe, Digital Value, LAM Research y UnitedHealth.

- Desinversiones totales o parciales: ING, Barclays, NN Group, Intermediate Capital Group, The Carlyle Group, ASR Nederland y Citigroup.

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido operativa de préstamos de valores. Las operaciones que se han realizado son al contado a lo largo del 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 el segundo semestre 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 11,63%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el segundo semestre ha sido del 0,26%.

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

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades

españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La entrada de la nueva administración Trump en el gobierno de Estados Unidos y sus decisiones en materia económica y política, el posible repunte de la inflación en Estados Unidos y la debilidad de la economía europea, entre otros asuntos, marcan la agenda de los mercados actualmente, lo que podría traer volatilidad en los precios de la renta variable, volatilidad que trataremos de aprovechar para hacer inversiones y generar rentabilidad a nuestros partícipes.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	14	1,39	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	36	3,77
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		14	1,39	36	3,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14	1,39	36	3,77
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	20	1,97	25	2,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		20	1,97	25	2,63
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		20	1,97	25	2,63
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		34	3,36	61	6,40
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	26	2,56	0	0,00
US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties T	USD	16	1,59	17	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BQHP5P93 - ACCIONES Diversified Energy C	GBP	16	1,57	12	1,27
NL0015001011 - ACCIONES MFE-MediaForEurope N	EUR	0	0,02	0	0,02
DE000A35JS40 - ACCIONES Cliqu Digital AG	EUR	5	0,48	7	0,74
CA71677J1012 - ACCIONES PetroTal Corp	CAD	16	1,55	22	2,28
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	1	0,07	1	0,07
US14316J1088 - ACCIONES Carlyle Group Inc/Th	USD	0	0,00	41	4,32
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	19	1,87	13	1,38
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	4	0,44	3	0,32
US08579X1019 - ACCIONES Berry Corp	USD	21	2,06	31	3,29
IT0005347429 - ACCIONES Digital Value SpA	EUR	41	4,07	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	HKD	13	1,31	11	1,15
DE000A1X3X4 - ACCIONES DIC Asset AG	EUR	12	1,24	11	1,17
US29414B1044 - ACCIONES Epam Systems Inc	USD	26	2,57	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	18	1,74	15	1,59
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	28	2,79	30	3,17
US9485961018 - ACCIONES Weibo Corp-Spon	USD	20	2,01	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	0	0,00	20	2,05
GB00BY1D1J19 - ACCIONES Intermediate Capital	GBP	15	1,49	54	5,67
NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP	EUR	0	0,00	35	3,68
NL0010773842 - ACCIONES NN Group NV	EUR	0	0,00	43	4,51
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	23	2,28	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	84	8,34	78	8,20
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	85	8,41	71	7,40
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	15	1,48	26	2,73
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	41	4,08	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	21	2,07	13	1,38
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	21	2,11	27	2,82
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	44	4,39	36	3,72
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	30	2,98	19	1,95
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	27	2,66	28	2,90
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	46	4,60	19	1,94
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	19	1,92	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	73	7,26	75	7,87
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	0	0,00	37	3,88
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	29	2,88	24	2,47
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	68	6,72	58	6,05
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	19	1,89	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>943</b>	<b>93,50</b>	<b>875</b>	<b>91,76</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>943</b>	<b>93,50</b>	<b>875</b>	<b>91,76</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>943</b>	<b>93,50</b>	<b>875</b>	<b>91,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>977</b>	<b>96,86</b>	<b>936</b>	<b>98,16</b>

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 304.288,02 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 1.207.000,00 euros. De este volumen, 1.193.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 14.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 151,12 y 3,16 euros respectivamente, con un rendimiento total de 154,28 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM GESTION GLOBAL

Fecha de registro: 29/04/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,45	0,86	5,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,12	2,06	2,12

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	365.659,71	460.766,39
Nº de Partícipes	245	284
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	4.968	13,5878
2023	6.931	12,2594
2022	11.225	12,6627
2021	12.092	13,8588

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,84	5,65	-0,93	1,28	4,55	-3,19	-8,63	11,88	13,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,61	25-11-2024	-1,82	02-08-2024	-2,07	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,25	06-11-2024	1,25	06-11-2024	1,64	08-03-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,26	5,55	6,08	4,72	4,47	5,07	7,65	8,03	8,33
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	0,00	0,42	0,42	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,82	3,82	3,86	3,84	3,98	4,01	4,30	3,78	3,82

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

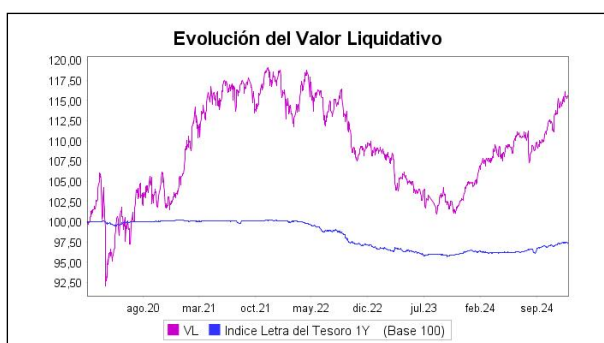
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,63	0,41	0,41	0,40	0,41	1,64	1,47	1,50	1,59

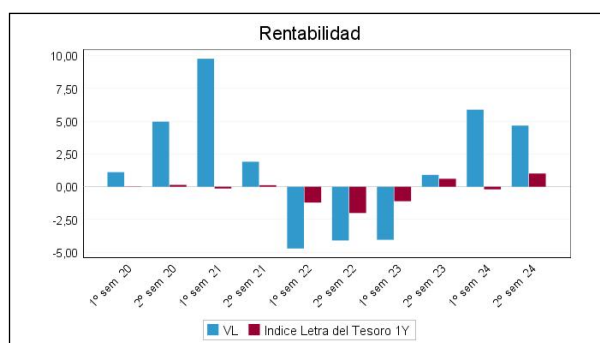
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	4.238	85,31	5.216	87,21
* Cartera interior	65	1,31	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.173	84,00	5.216	87,21
* 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)	649	13,06	685	11,45
(+/-) RESTO	82	1,65	81	1,35
TOTAL PATRIMONIO	4.968	100,00 %	5.981	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)	5.981	6.931	6.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,71	-20,23	-43,55	-6,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,32	5,70	10,18	-39,38
(+) Rendimientos de gestión	5,43	6,41	11,94	-32,20
+ Intereses	0,05	0,05	0,10	-18,43
+ Dividendos	0,79	0,82	1,61	-23,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,35	0,36	1,59	199,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	-1,58	-1,49	-115,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,60	6,41	9,43	-67,53
± Otros resultados	0,34	0,36	0,70	-23,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,81	-1,77	-2,44
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-19,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-19,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	-22,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,17	0,00	-0,15	0,00
(+) Ingresos	-0,13	0,10	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,09	0,07	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	-0,03	0,03	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.968	5.981	4.968	

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

### 3. Inversiones financieras

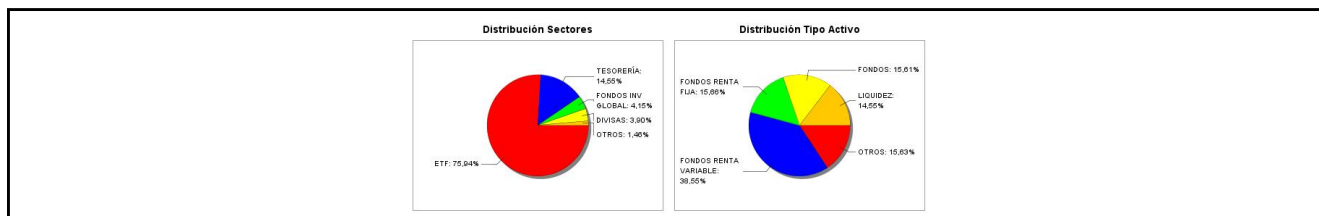
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	65	1,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	65	1,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	65	1,31	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	704	14,17	291	4,86
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	704	14,17	291	4,86
TOTAL IIC	3.469	69,83	4.925	82,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.173	84,00	5.216	87,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.238	85,31	5.216	87,22

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
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 03/25	104	Inversión
Total subyacente renta fija		104	
DJ Industrial Average	V/ Futuro s/DJIA MINI 03/25	209	Inversión
Russell 2000	V/ Futuro Emin Russell 2000 03/25	218	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/25	584	Inversión
Total subyacente renta variable		1011	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1114</b>	

#### 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 1497 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 3952 miles de euros. De este volumen, 431 corresponden a renta variable, 3521 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año 2024 ha sido alcista para el conjunto del mercado y la mayoría de índices de renta variable, con una pausa en agosto y diciembre. Los índices americanos quedaron cerca de su zona de máximos anuales mientras que Europa quedó rezagada. Así durante este segundo semestre del año el principal índice americano S&P500 se revaloriza cerca de un +7,71% mientras que el ESTOXX50 incluso descendió ligeramente un -0,51%. En este impulso a nuevos máximos anuales el mercado podría tomarse un descanso durante el primer semestre de 2025, mientras se toma la medida a la estrenada administración Trump.

En conclusión, la situación de mercado es favorable, pero con peligros en el horizonte como el aumento de aranceles y por tanto la volatilidad del mercado. Optaríamos por reducir la exposición a Renta Variable para evitar correcciones que generen un nivel de volatilidad alto. Esa es la estrategia que se llevará a cabo para el primer semestre de año 2025. La exposición a Renta Fija de muy corto plazo ha aumentado buscando siempre la diversificación de la cartera y escogiendo esas duraciones muy cortas para evitar el riesgo de los tipos de interés.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de inversión fueron las de seguir reduciendo posiciones en renta variable en general dado el buen año realizado. La exposición neta a Renta Variable (acciones y ETF) alcanzada a finales del semestre por el fondo ha sido menor del 20-25%, con momentos de cobertura en posiciones que redujeron esta exposición a niveles de 10-15% durante las últimas semanas del año. Otra parte (50-60%) permanece invertido en ETF de bonos con grado de inversión de muy corta duración y algunos de ellos denominados en dólares, un 10% en certificados de Oro Físico además de activos monetarios de alta liquidez y la propia liquidez necesaria para el funcionamiento del fondo (15-20%).

Por tanto, redujimos la totalidad de la exposición a acciones europeas y una parte de la exposición a Renta Variable a través de ETF y futuros que replican al S&P500 y Dow Jones mientras que la de Renta Fija se mantuvo en entre un 55-60%.

#### c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Gestión Global obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 4,67%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 2,98% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo semestre del año.

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

El patrimonio de GPM Gestión Global en el segundo semestre disminuyó en un 16,93% hasta situarse en 4.968.494,05 euros, al cierre de dicho período.

El número de participes disminuyó en 39, lo que supone un total de 245 participes a cierre del segundo semestre. La rentabilidad del fondo durante el semestre ha sido del 4,67% y la rentabilidad acumulada desde su constitución se ha situado en el 35,88%.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 0,771% del patrimonio medio del fondo, situándose este en dicho período en 5.225.757,04 euros.

De este importe, la comisión de gestión ha supuesto un 0,679% 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 0,04% 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 4,67% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría ( Categoría Global) se ha situado 3,49% estando por encima de la media de rentabilidad de los vehículos de su misma categoría.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha eliminado su exposición a acciones por ahora esperando mejores oportunidades y ha reducido en índices principales como S&P500, Dow Jones30 y Russell2000.

Esta exposición neta total a índices de Renta Variable alcanzó un 20-25% durante el segundo semestre y se redujo al 10-15% de la cartera a final del semestre dadas las pobres señales técnicas en Amplitud de mercado. En la parte de renta fija se ha mantenido e incluso aumentado ligeramente en la parte de duración ultra corta hasta alcanzar un 55-60%.

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 69,82% 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 del 0,135 % 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 68,84% 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 semestre, ha sido del 4,9%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado rondando el 0,26%

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde la labor de gestión y análisis del fondo pensamos que la Renta Variable podría tomarse un descanso en esta zona de máximos históricos. Seguramente la nueva administración comenzará a tomar decisiones “arriesgadas” para la estabilidad de los mercados como son los aranceles. Esto puede hacer que la inflación vuelva a elevarse y por tanto ponga en presión a los bancos centrales en su mandato por controlarla. Por tanto, la estrategia a seguir será la de mantener una reducción de exposición y llegar al 0-20% en Renta Variable y elaborar coberturas por si fueran necesarias de tal manera que los vaivenes no nos afecten en exceso.

Mantendremos la diversificación y exposición neta más próxima al 25% como máximo en índices bursátiles, del 55% en renta fija para el primer semestre de 2025 y con exposición divisa a dólar en torno al 50% que igualmente podría variar en función del mercado. El resto se mantiene en posicionamiento en oro de no más del 10% y del 5-10% en liquidez 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	65	1,31	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		65	1,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		65	1,31	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		65	1,31	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US46090A8870 - ACCIONES Invesco Ultra Short	USD	194	3,90	186	3,11
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	256	5,14	105	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	255	5,13	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		704	14,17	291	4,86
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		704	14,17	291	4,86
IE00BLRPPV00 - PARTICIPACIONES Vanguard US Treasury	USD	200	4,02	105	1,76
US69344A1079 - PARTICIPACIONES PGIM Ultra Short Bon	USD	188	3,79	182	3,05
US46641Q8371 - PARTICIPACIONES JPMorgan Ultra-Short	USD	220	4,43	213	3,56
US33739Q4082 - PARTICIPACIONES First Trust Enhanced	USD	167	3,37	236	3,94
US92189F4862 - PARTICIPACIONES VanEck IG Floating R	USD	240	4,83	261	4,37
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	EUR	134	2,70	347	5,80
IE00B4WXJ64 - PARTICIPACIONES iShares Core EUR Gov	EUR	0	0,00	175	2,93
US78468R2004 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Inves	USD	214	4,31	268	4,49
US72201R8337 - PARTICIPACIONES PIMCO Enhanced Short	USD	204	4,10	260	4,35
IE00BGSF1X88 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES US TREAS	USD	342	6,89	322	5,39
LU1781541179 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	208	4,18	390	6,52
LU1109943388 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y	EUR	80	1,62	0	0,00
IE00BGCSCB447 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UltraSh	USD	254	5,12	146	2,45
LU1248511575 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Smart Over	USD	165	3,31	155	2,59
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	91	1,52
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	206	4,15	510	8,53
LU1190417599 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	368	7,40	311	5,21
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard S&P500	EUR	0	0,00	535	8,95
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ETF IsharesMSCI ACWI	EUR	0	0,00	316	5,28
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	279	5,61	100	1,67
<b>TOTAL IIC</b>		3.469	69,83	4.925	82,36
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.173	84,00	5.216	87,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.238	85,31	5.216	87,22

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 304.288,02 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 5.801.000,00 euros. De este volumen, 5.751.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 50.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 736,40 y 11,30 euros respectivamente, con un rendimiento total de 747,70 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GPM GESTION ACTIVA / GPM MIXTO EURO

Fecha de registro: 29/04/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

### **Descripción general**

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,40	1,04	2,43	3,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,72	2,95	2,83	1,89

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	176.425,01	176.387,72
Nº de Partícipes	34	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,42	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.893	10,7287
2023	2.033	10,1779
2022	1.882	9,4227
2021	2.341	9,4234

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,41	1,25	2,89	-0,08	1,26	8,02	-0,01	2,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	06-11-2024	-1,16	05-08-2024	-1,71	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	2,99	13-12-2024	2,99	13-12-2024	1,31	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,89	7,91	5,84	4,90	4,34	5,09	7,59	5,28	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	0,00	0,42	0,42	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,36	5,36	5,45	5,63	5,71	5,83	6,47	7,23	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,19	0,54	0,54	0,55	0,56	2,26	2,01	2,08	2,03

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

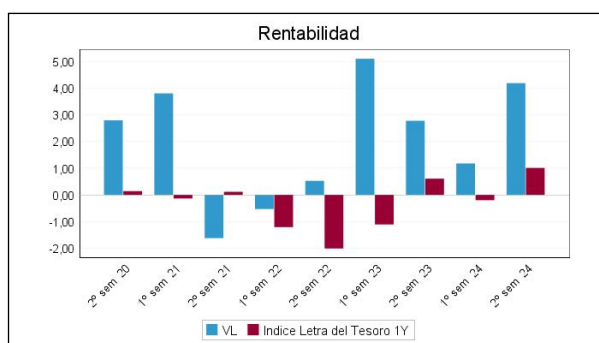
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.



### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	1.890	99,84	1.810	99,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.885	99,58	1.783	98,18
* Cartera exterior	0	0,00	25	1,38
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,26	2	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25	1,32	8	0,44
(+/-) RESTO	-22	-1,16	-1	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.893	100,00 %	1.816	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)	1.816	2.033	2.033	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	-12,24	-12,75	-100,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,12	1,45	5,46	160,39
(+) Rendimientos de gestión	5,16	2,55	7,60	85,40
+ Intereses	0,86	1,10	1,97	-27,93
+ Dividendos	0,66	0,52	1,18	15,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,01	0,04	201,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,90	0,73	4,50	388,75
± 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	358,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	0,19	-0,08	-239,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,10	-2,16	-11,92
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-7,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,15	-0,27	-30,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-60,13
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.893	1.816	1.893	

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

### 3. Inversiones financieras

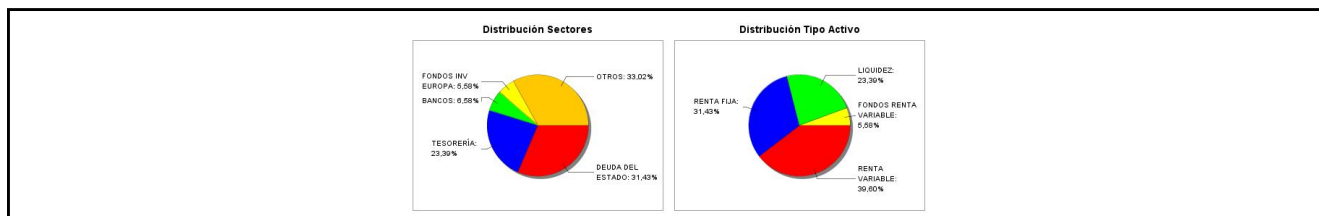
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	595	31,42	261	14,40
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	435	22,98	795	43,75
TOTAL RENTA FIJA	1.030	54,40	1.056	58,15
TOTAL RV COTIZADA	750	39,64	616	33,88
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	750	39,64	616	33,88
TOTAL IIC	106	5,58	111	6,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.885	99,62	1.783	98,14
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	25	1,35
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	25	1,35
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	25	1,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.885	99,62	1.808	99,49

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)

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 39,48 %, y del 36,02 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 13788 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 125 miles de euros. De este volumen, 27 corresponden a renta variable, 99 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % 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 1858 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.

El verano estuvo marcado por el incremento de la volatilidad a principios de agosto. Los mercados cayeron fuertemente y se recuperaron rápidamente después. La tecnología se vio penalizada por la posible imposición de penalizaciones a las compañías que sigan dando a China acceso a semis avanzados.

La renta fija se caracterizó por una fuerte subida del precio de los bonos, especialmente en EEUU y en los plazos cortos,

por el aumento de las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Fed. Con la moderación de la inflación y del empleo, el mercado piensa que la Fed puede realizar alguna bajada de 50 p.b. de aquí a finales de año.

De cara a 2025, las expectativas de tipos también se han deslizado a la baja, de forma que para el cierre del próximo año se espera que el tipo oficial de la Fed se sitúe en el 3% frente al 4% previsto a finales de junio. En las divisas se produjeron fuertes movimientos en las divisas durante el verano, donde fue notable la depreciación del dólar frente al euro. En el mes de agosto el cruce subió de 1,08 hasta rozar 1,12.

En septiembre finalmente, la FED bajó 50 p.b. su tipo de intervención, hasta el 4,75%-5,00%, en lo que constituía su primera bajada desde 2020, cuando bajó los tipos al inicio de la pandemia. Se une así, al BCE, que volvía a bajar sus tipos, por segunda vez. La buena evolución de los precios, garantiza nuevas bajadas de tipos en lo que resta de año.

El último trimestre empezó esperando las elecciones americanas de noviembre donde ganó Trump. Las previsibles decisiones del futuro presidente marcaron la dirección de los mercados en el mes; bolsas, bonos y el USD alcanzaron niveles relevantes en noviembre.

Wall Street recuperó la tendencia alcista vista durante todo el ejercicio, consiguiendo registrar nuevos máximos históricos. El índice S&P-500 logró superar los 6000 puntos, anotándose un +5,73% en noviembre. El mercado se mostró muy optimista con la repercusión que la victoria de Trump tendrá sobre la generación de beneficios futuros para las compañías norteamericanas.

El dólar también reaccionó con intensidad al resultado de las elecciones. La moneda estadounidense se revalorizó con fuerza al descontarse menos recortes de tipos por parte de la Fed con el gobierno Trump. El tipo de cambio con el euro marcó su mínimo anual al tocar los 1,0335 EUR/USD. La distancia entre las bolsas estadounidenses y las europeas continúa ampliándose en 2024; el selectivo MSCI USA cerró noviembre con una rentabilidad acumulada del +26,77%, mientras que su equivalente europeo lo hizo en un +6,32%.

Este último mes, índices como el S&P-500 lograron anotarse un +5,73%, mientras que el Eurostoxx-50 cerró con descensos del -0,48%. Los activos financieros se tambalean durante el último mes del año. Tras presentar un buen comportamiento a lo largo de 2024. En diciembre se producían retrocesos de las bolsas y repunte de los tipos de interés, con la volatilidad reactivándose.

La Reserva Federal sorprendía proyectando menos recortes de tipos de los anticipados, de cara a 2025, debido al regreso de las preocupaciones inflacionistas. La fortaleza de la economía americana continúa reflejándose en un sector servicios en máximos históricos, con un mercado laboral mostrando señales de enfriamiento.

En Europa, la incertidumbre política no ayuda a reactivar un entorno macroeconómico debilitado, lo que, sin embargo, ayuda a mantener la inflación en los niveles objetivos, dando margen al BCE para continuar con las bajadas de tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión ha ido encaminada como siempre a preservar el patrimonio del fondo asumiendo los mínimos riesgos posibles, lo que hemos estado haciendo es vender algunos valores con plusvalías y comprar otros que creemos con más potencial e ir ajustando la inversión, pero ponderando el riesgo. Lo más importante es mantener el patrimonio del fondo a salvo de los posibles movimientos bruscos del mercado.

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

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Mixto Euro obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 4,18%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 2,49% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo semestre del año.

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

El patrimonio del fondo durante el segundo semestre aumentó un 4,21 % hasta 1.892.804,43 euros, y el número de participes ha aumentado en 1, acabando con 34 participes a cierre del semestre.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,046 % del patrimonio medio del fondo, siendo éste de 1.845.381,01 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,88% 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 4,18% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,80%. La comparativa se realiza con respecto a 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 escasa 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 como máximo del patrimonio del fondo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

**Inversiones dudosas**

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

**Productos estructurados**

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

**Inversión en otras IIC**

Se mantiene una posición en una IIC (5,58% 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 del 5,68%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana al 0,26%.

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

#### 4. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

#### 5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

#### 7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados, creemos que van a seguir con incertidumbres, por la actual situación geopolítica, tanto en Ucrania con las continuas amenazas de Rusia de extender el conflicto, así como la delicada posición en Gaza, Líbano y Siria con Irán como instigador principal en la zona.

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

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

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2025-07-04	EUR	99	5,22	0	0,00
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-06-06	EUR	83	4,41	0	0,00
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,93 2025-05-09	EUR	84	4,41	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-04-11	EUR	84	4,42	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-03-07	EUR	84	4,43	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,20 2025-02-07	EUR	63	3,34	0	0,00
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,42 2025-01-10	EUR	98	5,19	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,68 2024-09-06	EUR	0	0,00	63	3,46
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,59 2024-08-09	EUR	0	0,00	99	5,46
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,58 2024-07-05	EUR	0	0,00	99	5,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		595	31,42	261	14,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		595	31,42	261	14,40
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	78	4,12	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	78	4,12	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	121	6,65
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	45	2,38	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	70	3,85
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	121	6,65
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	78	4,12	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	121	6,65
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	121	6,65
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	121	6,65
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	78	4,12	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	121	6,65
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	78	4,12	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		435	22,98	795	43,75
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.030	54,40	1.056	58,15
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	7	0,38	0	0,00
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	6	0,35
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	34	1,77	43	2,35
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	10	0,52	11	0,61
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	7	0,39
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	9	0,48	8	0,43
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	3	0,15	4	0,20
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	23	1,21	13	0,74
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	5	0,27	6	0,33
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	27	1,45	43	2,34
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	5	0,28
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	4	0,22	4	0,24
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	29	1,58
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	13	0,67	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	37	1,94	12	0,68
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	40	2,11	30	1,67
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	11	0,61	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	16	0,87	19	1,04
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	10	0,54	9	0,51
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	7	0,39	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	22	1,19	19	1,04
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	28	1,50	29	1,60
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	33	1,73	20	1,09
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	28	1,48	16	0,86
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	8	0,44	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	32	1,68	31	1,71
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	26	1,35	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	15	0,78	11	0,63
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	35	1,87	16	0,87
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	54	2,86	26	1,40
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	30	1,66
ES011390J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	67	3,54	43	2,38
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	2	0,10
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	47	2,47	29	1,62
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv	EUR	60	3,16	44	2,43
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	21	1,10	12	0,68
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	9	0,50	19	1,03
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	8	0,41	9	0,50
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	10	0,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		750	39,64	616	33,88
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		750	39,64	616	33,88
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	106	5,58	111	6,11
<b>TOTAL IIC</b>		106	5,58	111	6,11
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.885	99,62	1.783	98,14
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on AG (Xetra)	EUR	0	0,00	25	1,35
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	25	1,35
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	25	1,35
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	25	1,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.885	99,62	1.808	99,49

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 304.288,02 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 21.770.999,98 euros. De este volumen, 9.854.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 11.916.999,98 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1296,96 y 7642,25 euros respectivamente, con un rendimiento total de 8939,21 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

**GPM GESTION ACTIVA / GPM RETORNO ABSOLUTO**

Fecha de registro: 29/04/2016

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

### **Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	4,74	4,19	8,82	2,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,56	3,20	1,91	2,59

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	165.293,78	268.211,35
Nº de Partícipes	35	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	7,78	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.192	7,2094
2023	3.126	7,2350
2022	4.389	7,1569
2021	5.909	7,7795

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,35	1,52	-1,70	-1,07	0,93	1,09	-8,00	2,73	-1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,46	07-10-2024	-0,93	27-06-2024	-2,17	10-11-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,53	21-11-2024	0,53	21-11-2024	1,74	07-01-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,89	2,97	3,02	2,22	3,25	2,34	5,88	4,77	4,38
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	0,00	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,31	3,31	3,38	3,36	3,42	3,45	5,39	7,25	8,40

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

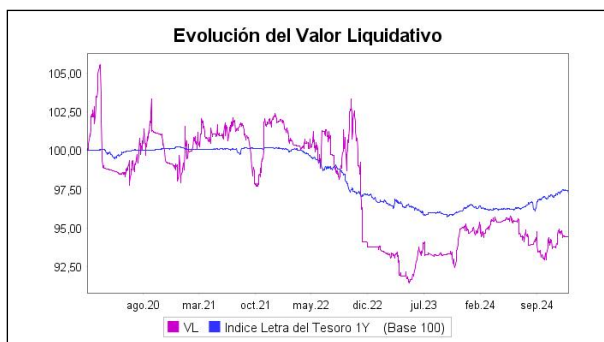
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,74	0,45	0,43	0,43	0,44	1,65	1,49	1,51	1,55

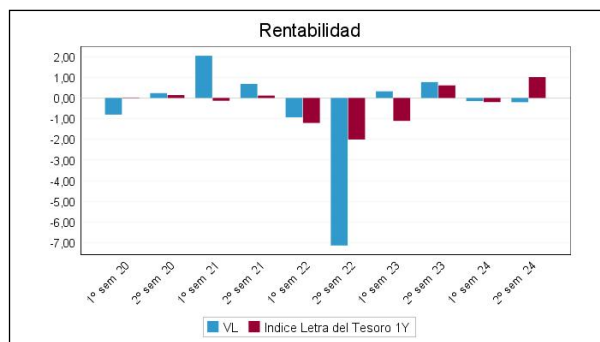
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	1.185	99,41	1.836	94,74
* Cartera interior	1.185	99,41	1.835	94,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	1,34	163	8,41
(+/-) RESTO	-9	-0,76	-61	-3,15
TOTAL PATRIMONIO	1.192	100,00 %	1.938	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)	1.938	3.126	3.126	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-47,12	-51,14	-99,05	-37,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	0,01	-0,39	-2.650,93
(+) Rendimientos de gestión	0,77	0,80	1,58	-35,28
+ Intereses	1,26	1,59	2,91	-46,47
+ Dividendos	0,00	0,05	0,05	-100,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,00	0,17	4.184.975,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	-1,69	-1,66	-117,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	0,94	0,33	-170,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	-0,08	-0,24	47,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,88	-1,97	-13,59
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-31,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-31,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,15	-0,30	-37,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,01	-0,22	2.455,28
(+) Ingresos	-0,14	0,10	0,00	-200,00
+ 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	-0,14	0,10	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.192	1.938	1.192	

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

### 3. Inversiones financieras

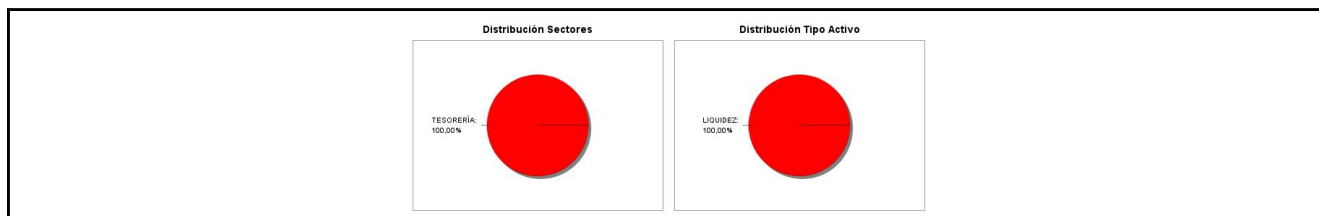
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.185	99,48	1.835	94,68
TOTAL RENTA FIJA	1.185	99,48	1.835	94,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.185	99,48	1.835	94,68
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	1.185	99,48	1.835	94,68

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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



## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 39,1% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 32711 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 8398 miles de euros. De este volumen, 8193 corresponden a renta variable, 205 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,20 % 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

Buenos días

Tenéis disponible la valoración del día 16.

Un saludo

## 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

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	55	4,62	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	161	13,50	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	55	4,62	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	161	13,50	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	92	4,77
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	275	14,19
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	55	4,62	0	0,00
ES0000012L78 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	161	13,50	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	92	4,77
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	275	14,19
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	55	4,62	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	161	13,50	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	275	14,19
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	275	14,19
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	275	14,19
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	161	13,50	0	0,00
ES0000012Z79 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	275	14,19
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	161	13,50	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.185	99,48	1.835	94,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.185	99,48	1.835	94,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.185	99,48	1.835	94,68
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.185	99,48	1.835	94,68

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 304.288,02 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 57.501.440,02 euros. De este volumen, 27.329.440,02 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 30.172.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3485,61 y 19260,92 euros respectivamente, con un rendimiento total de 22746,53 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GPM GESTION ACTIVA/GPM QUANTITATIVE EURO

Fecha de registro: 29/10/2021

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

### **Descripción general**

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

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

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,78	1,69	3,48	3,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	3,05	2,86	1,35

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	89.713,07	81.238,47
Nº de Partícipes	28	45
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	822	9,1648
2023	718	8,6736
2022	729	7,7371
2021	279	9,5527

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,66	-3,23	1,34	-0,46	8,25	12,10	-19,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,66	12-11-2024	-2,25	05-08-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,67	07-11-2024	1,67	07-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,18	9,40	12,50	10,31	7,98	11,42	21,04		
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	0,00	0,42	0,42	0,88	0,83		
<b>Euro Stoxx 50 Total Return EUR</b>	13,29	12,79	16,48	12,97	9,96	13,91	23,20		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,08	10,08	10,37	10,89	11,08	11,77	14,31		

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

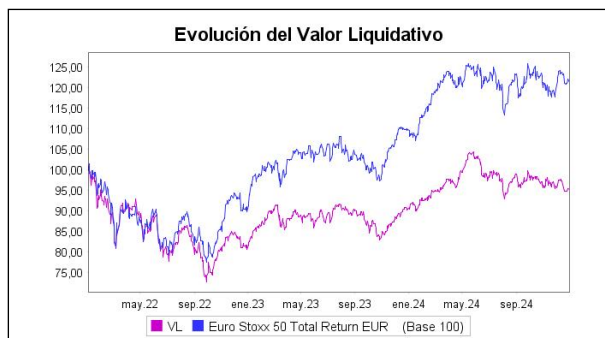
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,02	0,48	0,47	0,50	0,58	2,00	2,01	4,25	

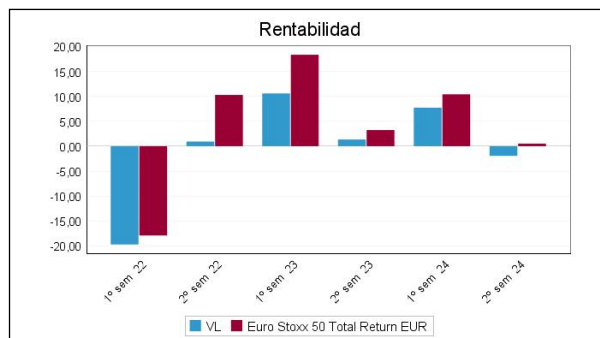
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	810	98,54	747	98,42
* Cartera interior	30	3,65	94	12,38
* Cartera exterior	780	94,89	653	86,03
* 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)	11	1,34	4	0,53
(+/-) RESTO	1	0,12	8	1,05
TOTAL PATRIMONIO	822	100,00 %	759	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)	759	718	718	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,51	-1,01	9,16	-1.170,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,87	6,67	4,26	-131,82
(+) Rendimientos de gestión	-0,83	7,96	6,58	-111,85
+ Intereses	0,07	0,08	0,15	-2,36
+ Dividendos	0,74	2,56	3,19	-67,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,64	5,32	3,24	-134,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,30	-2,42	-0,94
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	14,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,40	-0,66	-24,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,41
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,22	-0,40	-5,82
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,10	2.280,70
+ 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	0,09	0,00	0,10	2.280,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	822	759	822	

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



### 3. Inversiones financieras

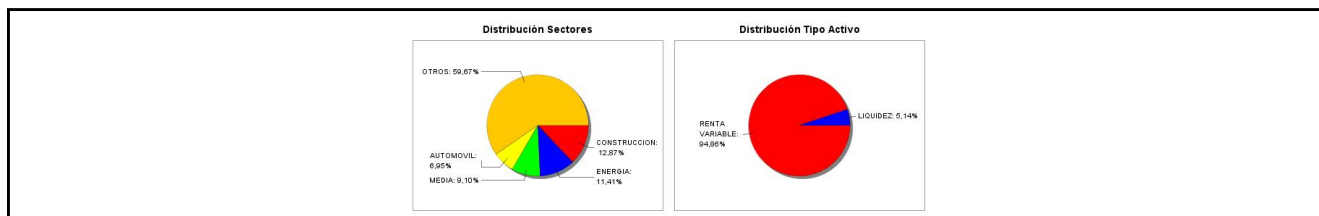
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	30	3,65	20	2,63
TOTAL RENTA FIJA	30	3,65	20	2,63
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	74	9,72
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	74	9,72
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	30	3,65	94	12,35
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	780	94,87	653	86,02
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	780	94,87	653	86,02
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 EXTERIOR	780	94,87	653	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	810	98,52	747	98,37

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 1848 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 1584 miles de euros. De este volumen, 1584 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,13 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % 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 89 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0 % sobre su patrimonio medio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El crecimiento global se mantendrá en un 3,2% en 2025, replicando el dato esperado para 2024, con economías avanzadas creciendo un 1,8% y emergentes un 4,2%. Estas proyecciones se han mantenido estables, compensando ajustes al alza en Estados Unidos y China con rebajas en Alemania y Francia. Aun así, se prevé una desaceleración gradual del crecimiento global hacia finales de 2024.

Tres pilares serán cruciales: ajustar la política monetaria a una inflación controlada, reducir la deuda pública acumulada mediante políticas fiscales más prudentes y promover reformas estructurales para estimular la productividad. En paralelo, la

inflación sigue siendo un reto, especialmente en EE.UU., donde la FED aplaza su objetivo del 2% hasta 2027, con el IPC general al alza (+2,7% en noviembre) y el subyacente estable (+3,3%).

En el frente político, las propuestas económicas de Trump (aranceles, recortes de impuestos y controles migratorios) podrían lastrar el crecimiento e impulsar la inflación, aunque se espera que su implementación sea limitada. Si su enfoque resulta moderado, el mercado bursátil estadounidense podría mantener un recorrido positivo, apoyado por valoraciones razonables y un entorno económico favorable.

Las bolsas globales han registrado resultados notables, con el Nasdaq subiendo un 73% en dos años, y el S&P 500 y el Ibex con dividendos avanzando más del 47%. De cara a 2025, el potencial alcista persiste, impulsado por las tecnológicas, que siguen superando a las empresas tradicionales en rentabilidad.

Por último, los bancos centrales han flexibilizado sus políticas ante la moderación de la inflación, mientras los emergentes ajustan sus tipos de interés más lentamente. El BCE, lidiando con un crecimiento débil, ha acelerado su ritmo de ajuste respecto a la FED, marcando una diferencia clave en la gestión económica de las principales regiones.

#### 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.

#### c) Índice de referencia.

Durante el segundo semestre el compartimento GPM QuantitativeEuro ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,94%. 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 0,04%, teniendo por tanto un comportamiento GPM Quantitative Euro inferior al del 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 822.204,06 euros, con una subida del mismo del 8,29% en el semestre.

Los participes a cierre del período se sitúan en 28, disminuyendo en 17 respecto a la última observación.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 0,951% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 824.155,47 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,628% 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 -1,94% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,11%

## 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 octubre, tras un nuevo análisis cuantitativo del universo de acciones europeas, estos son los valores que salen de cartera: BAM Groep, Bper Banca, Capgemini, Carrefour, Fortum, Henkel, Indra, Naturgy Energy, Reply, Sanofi, Talanx, Trigano, TeamViewer, Unicredit, Veralia y VZO.

Y estas son las acciones nuevas que han entrado en cartera en el mes de octubre: Anima Holding, AXA, Cargotec, Dassault Aviation, Etablissements, EVN, Exor, Galp Energia, Ipsos, Konecranes, Kronos, Maire, Hotchtief, Publicis

Groupe, Saint Gobain, Ubisoft y Vallourec.

Por sectores la cartera queda invertida en la siguiente proporción: 14.93% Productos y Servicios Industriales, 14.80% Energía, 10.89% Construcción y Materiales, 10.46% Servicios Financieros, 7.68% Viajes y Ocio, 7.21% Automóviles y Repuestos, 6.94% Seguros, 6.20% Medios, 4.15% Telecomunicaciones, 4.11% Salud, 3.96% Tecnología, 3.11% Artículos Personales y Domésticos y 2.54% Productos Químicos.

Por países la cartera queda invertida en la siguiente proporción: 38.94% Francia, 18.41% Alemania, 15.29% Italia, 8.48% Finlandia, 5.61% Austria, 3.96% España, 3.47% Portugal, 3.02% Bélgica y 2.81% Países Bajos.

- a)
- 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 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 11,05%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del

Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El crecimiento de la Eurozona sigue siendo débil y desigual. Aunque el PIB del 3T 2024 sorprendió con un avance del 0,4% trimestral, impulsado principalmente por la volatilidad de la economía irlandesa, el crecimiento conjunto de la región se mantiene frágil. España y Francia destacaron positivamente (+0,8% y +0,4%, respectivamente), pero el impulso francés estuvo ligado a los Juegos Olímpicos de París, lo que hace difícil su sostenibilidad. Alemania e Italia, en cambio, siguen mostrando debilidad estructural: la primera apenas creció un 0,2% y ha tenido contracciones en dos de los últimos cuatro trimestres, mientras que la segunda enfrenta la pérdida de dinamismo tras el fin de incentivos fiscales como el "Superbonus".

A pesar de estas señales mixtas, se espera que la Eurozona alcance un modesto crecimiento del 1,2% en 2025, apoyado por una leve reactivación de la demanda interna gracias a la reducción de tipos de interés y una menor inflación. Sin embargo, persisten riesgos a la baja, especialmente para economías como Alemania e Italia, que podrían verse afectadas por tensiones geopolíticas y las barreras comerciales promovidas por las políticas económicas de Trump.

Por otro lado, el comportamiento de los mercados europeos ha sido sólido en general, pero su continuidad en 2025 dependerá de una recuperación más amplia en los sectores industriales y de consumo, muy castigados en 2024. El BCE, que ha iniciado un proceso de relajación monetaria con varios recortes de tipos (actualmente en el 3,15%), podría realizar hasta tres recortes adicionales en 2025, contribuyendo a aliviar algunas de las presiones económicas de la región.

En términos estructurales, la Eurozona enfrenta desafíos que requieren atención urgente: Francia necesita consolidar sus finanzas públicas, mientras que España deberá usar eficazmente los fondos europeos para diversificar su crecimiento, aún dependiente del turismo. La mejora reciente en las cifras es alentadora, pero el panorama sigue condicionado por una gobernanza fragmentada, conflictos geopolíticos y la lenta adopción de reformas estructurales clave.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	30	3,65	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	20	2,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		30	3,65	20	2,63
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		30	3,65	20	2,63
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	25	3,34
ES0118594417 - ACCIONES Iindra Sistemas SA	EUR	0	0,00	23	2,98
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	26	3,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	74	9,72
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	74	9,72
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		30	3,65	94	12,35
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FI4000571013 - ACCIONES Cargotec	EUR	24	2,95	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	22	2,69	29	3,86
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	26	3,12	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	0	0,00	21	2,77
FR0013451333 - ACCIONES La Francaise Des Jeu	EUR	30	3,62	18	2,43
FR0013506730 - ACCIONES Valloirec	EUR	29	3,49	0	0,00
DE000A2YN900 - ACCIONES TeamViewer AG	EUR	0	0,00	21	2,76
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	0	0,00	14	1,87
FI4000198031 - ACCIONES QT GROUP OYJ	EUR	0	0,00	23	3,06
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	0	0,00	13	1,75
DE0006335003 - ACCIONES Krones AG	EUR	24	2,92	0	0,00
IT0004998065 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	32	3,87	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	0	0,00	22	2,93
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	24	2,97	0	0,00
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	21	2,52	24	3,22
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	22	2,91
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec	EUR	0	0,00	18	2,42
AT0000746409 - ACCIONES Verbund AG	EUR	24	2,94	25	3,35
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	29	3,52	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	30	3,64	23	3,02
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	28	3,43	26	3,41
DE0007297004 - ACCIONES Suedzucker AG	EUR	24	2,87	23	2,99
IT0000066123 - ACCIONES Banca Popolare Emili	EUR	0	0,00	23	3,07
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	26	3,20	25	3,25
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	20	2,38	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	19	2,37	23	3,00
BE0974256852 - ACCIONES Colruyt	EUR	25	3,00	0	0,00
IT0001157020 - ACCIONES Erg	EUR	0	0,00	20	2,62
FI0009004824 - ACCIONES Kemira	EUR	20	2,37	0	0,00
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	23	2,75	24	3,17
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	0	0,00	18	2,37
DE0005909006 - ACCIONES Bilfinger Berger	EUR	22	2,64	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	24	2,88	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	25	3,05	0	0,00
FR0000073298 - ACCIONES psos	EUR	24	2,96	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	0	0,00	26	3,48
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	29	3,55	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	21	2,60	0	0,00
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	29	3,55	23	3,07
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	18	2,43
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	15	1,94
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	27	3,26	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	25	3,08	23	2,98
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	26	3,13	25	3,32
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	0	0,00	25	3,29
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	0	0,00	26	3,42
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	29	3,55	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	14	1,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		780	94,87	653	86,02
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		780	94,87	653	86,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		780	94,87	653	86,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		810	98,52	747	98,37

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 304.288,02 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 4.193.000,00 euros. De este volumen, 4.163.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 30.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 537,58 y 6,78 euros respectivamente, con un rendimiento total de 544,36 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM COYUNTURA

Fecha de registro: 03/12/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados



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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,89	1,93	1,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,69	3,05	2,87	2,33

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	164.874,28	164.836,05
Nº de Partícipes	24	24
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	1.784	10,8193
2023	1.243	9,7739
2022	1.157	9,1119
2021	57	9,4855

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,26	0,94	1,35	0,39	1,74	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,70	1,73	3,66	0,87	4,07	7,27	-3,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,70	12-11-2024	-1,23	05-08-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,72	13-12-2024	1,72	13-12-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,68	4,89	5,26	4,99	3,37	2,73	7,05		
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	0,00	0,42	0,42	0,88	0,83		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,20	4,20	4,35	4,58	4,71	4,78	6,44		

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

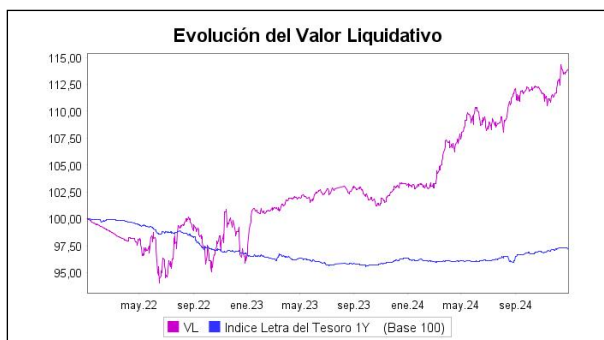
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,78	0,43	0,43	0,44	0,50	1,85	1,91	5,31	

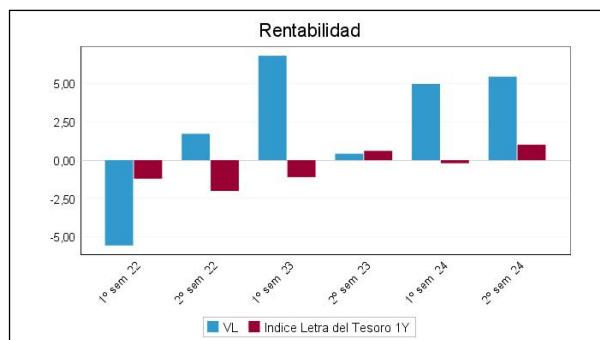
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	1.774	99,44	1.687	99,76
* Cartera interior	1.615	90,53	1.658	98,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	154	8,63	27	1,60
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,28	2	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18	1,01	4	0,24
(+/-) RESTO	-8	-0,45	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.784	100,00 %	1.691	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)	1.691	1.243	1.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	27,61	24,66	-99,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,30	4,40	9,80	49,43
(+) Rendimientos de gestión	6,40	5,50	12,00	44,41
+ Intereses	0,99	1,00	1,98	22,25
+ Dividendos	0,77	0,94	1,70	1,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	2.567,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,61	3,55	8,28	61,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	170,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,10	-2,24	29,47
- Comisión de gestión	-0,94	-0,79	-1,74	47,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	25,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,21	-0,32	-30,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	6,34
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	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	0,05	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.784	1.691	1.784	

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

### 3. Inversiones financieras

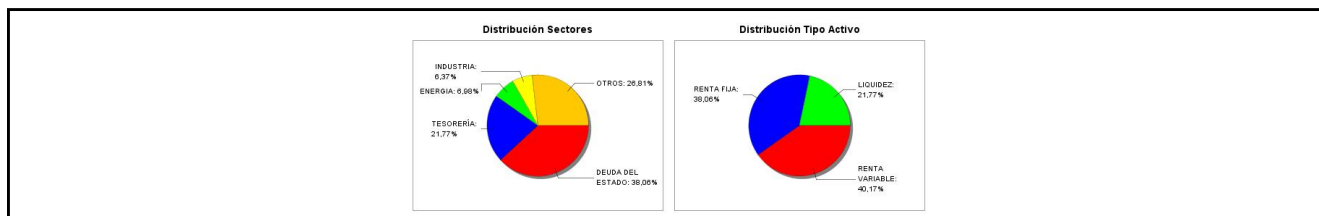
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	679	38,06	306	18,10
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	373	20,91	690	40,79
TOTAL RENTA FIJA	1.052	58,97	996	58,89
TOTAL RV COTIZADA	563	31,55	662	39,15
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	563	31,55	662	39,15
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	1.615	90,52	1.658	98,04
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	154	8,63	27	1,60
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	154	8,63	27	1,60
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 EXTERIOR	154	8,63	27	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.769	99,15	1.685	99,64

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 24,98% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11770 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 573 miles de euros. De este volumen, 342 corresponden a renta variable, 231 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % 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 681 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,02 % sobre su patrimonio medio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El verano estuvo marcado por el incremento de la volatilidad a principios de agosto. Los mercados cayeron fuertemente y se recuperaron rápidamente después. La tecnología se vio penalizada por la posible imposición de penalizaciones a las compañías que sigan dando a China acceso a semis avanzados. La renta fija se caracterizó por una fuerte subida del precio de los bonos, especialmente en EEUU y en los plazos cortos, por el aumento de las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Fed. Con la moderación de la inflación y del empleo, el mercado piensa que la Fed puede realizar alguna

bajada de 50 p.b. de aquí a finales de año. De cara a 2025, las expectativas de tipos también se han deslizado a la baja, de forma que para el cierre del próximo año se espera que el tipo oficial de la Fed se sitúe en el 3% frente al 4% previsto a finales de junio. En las divisas se produjeron fuertes movimientos en las divisas durante el verano, donde fue notable la depreciación del dólar frente al euro. En el mes de agosto el cruce subió de 1,08 hasta rozar 1,12.

En septiembre finalmente, la FED bajó 50 p.b. su tipo de intervención, hasta el 4,75%-5,00%, en lo que constituía su primera bajada desde 2020, cuando bajó los tipos al inicio de la pandemia. Se une así, al BCE, que volvía a bajar sus tipos, por segunda vez. La buena evolución de los precios garantiza nuevas bajadas de tipos en lo que resta de año.

El último trimestre empezó esperando las elecciones americanas de noviembre donde ganó Trump. Las previsibles decisiones del futuro presidente marcaron la dirección de los mercados en el mes; bolsas, bonos y el USD alcanzaron niveles relevantes en noviembre.

Wall Street recuperó la tendencia alcista vista durante todo el ejercicio, consiguiendo registrar nuevos máximos históricos. El índice S&P-500 logró superar los 6000 puntos, anotándose un +5,73% en noviembre. El mercado se mostró muy optimista con la repercusión que la victoria de Trump tendrá sobre la generación de beneficios futuros para las compañías norteamericanas. El dólar también reaccionó con intensidad al resultado de las elecciones. La moneda estadounidense se revalorizó con fuerza al descontarse menos recortes de tipos por parte de la Fed con el gobierno Trump. El tipo de cambio con el euro marcó su mínimo anual al tocar los 1,0335 EUR/USD. La distancia entre las bolsas estadounidenses y las europeas continúa ampliándose en 2024; el selectivo MSCI USA cerró noviembre con una rentabilidad acumulada del +26,77%, mientras que su equivalente europeo lo hizo en un +6,32%. Este último mes, índices como el S&P-500 lograron anotarse un +5,73%, mientras que el Eurostoxx-50 cerró con descensos del -0,48%. Los activos financieros se tambalean durante el último mes del año. Tras presentar un buen comportamiento a lo largo de 2024. En diciembre se producían retrocesos de las bolsas y repunte de los tipos de interés, con la volatilidad reactivándose. La Reserva Federal sorprendía proyectando menos recortes de tipos de los anticipados, de cara a 2025, debido al regreso de las preocupaciones inflacionistas. La fortaleza de la economía americana continúa reflejándose en un sector servicios en máximos históricos, con un mercado laboral mostrando señales de enfriamiento. En Europa, la incertidumbre política no ayuda a reactivar un entorno macroeconómico debilitado, lo que, sin embargo, ayuda a mantener la inflación en los niveles objetivos, dando margen al BCE para continuar con las bajadas de tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En noviembre compramos sector automóvil, sector lujo y algunos otros valores, para tener algo más de porcentaje de inversión.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Coyuntura obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 5,45%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 3,76% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo semestre del año.

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 1.783.825,16 euros, con una subida del 5,47% con respecto al cierre del mes de junio.

Los participes a cierre del período se sitúan en 24, manteniéndose sin cambios respecto al cierre del anterior semestre.

El patrimonio medio del compartimento a cierre del segundo semestre se ha situado en 1.738.170,55 euros.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,11% del patrimonio medio del fondo.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,679% 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...). Además de lo anterior, las comisiones de éxito provisionadas en el semestre ascienden a un 0,26% sobre el patrimonio medio del fondo.

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 5,45% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,49%. Lo comparamos con el resto de fondos Globales

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.



Se han ido rotando algunos valores a medida que consideramos. Desde el principio de la gestión, la operativa se ha ido produciendo con cautela según nuestro principal criterio de proteger las inversiones de nuestros partícipes, debido a que el entorno económico 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.

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 segundo semestre, ha sido del 4,30%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el segundo semestre ha sido del 0,26%.

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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,53 2025-08-08	EUR	74	4,14	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,78 2025-07-04	EUR	79	4,41	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,82 2025-07-04	EUR	79	4,40	0	0,00
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-06-06	EUR	79	4,40	0	0,00
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,93 2025-05-09	EUR	79	4,41	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-04-11	EUR	79	4,42	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-03-07	EUR	79	4,43	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,19 2025-02-07	EUR	59	3,32	0	0,00
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,42 2025-01-10	EUR	74	4,13	0	0,00
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,57 2024-11-08	EUR	0	0,00	49	2,90
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2024-10-04	EUR	0	0,00	49	2,91
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,68 2024-09-06	EUR	0	0,00	59	3,49
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,65 2024-08-09	EUR	0	0,00	74	4,37
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,16 2024-07-05	EUR	0	0,00	75	4,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		679	38,06	306	18,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		679	38,06	306	18,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	82	4,61	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	82	4,61	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	102	6,01
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	44	2,47	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	80	4,73
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	102	6,01
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	82	4,61	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	102	6,01
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	102	6,01
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	102	6,01
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	82	4,61	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-04	EUR	0	0,00	102	6,01
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		373	20,91	690	40,79
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.052	58,97	996	58,89
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	0	0,00	29	1,71
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	43	2,53
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	35	1,96	35	2,08
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	47	2,61	30	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	25	1,39	24	1,45
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	6	0,34
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	29	1,73
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	48	2,69	42	2,51
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	57	3,18	24	1,43
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	79	4,41	80	4,76
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	47	2,64	56	3,29
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	56	3,12	54	3,22
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	48	2,81
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	83	4,67	51	3,02
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	35	1,97	44	2,61
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	22	1,30
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	52	2,91	44	2,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>563</b>	<b>31,55</b>	<b>662</b>	<b>39,15</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>563</b>	<b>31,55</b>	<b>662</b>	<b>39,15</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.615</b>	<b>90,52</b>	<b>1.658</b>	<b>98,04</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	0	0,00	27	1,60
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	43	2,41	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	64	3,56	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	47	2,66	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>154</b>	<b>8,63</b>	<b>27</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>154</b>	<b>8,63</b>	<b>27</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>154</b>	<b>8,63</b>	<b>27</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.769</b>	<b>99,15</b>	<b>1.685</b>	<b>99,64</b>

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 304.288,02 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 23.183.833,37 euros. De este volumen, 11.167.000,02 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 12.016.833,35 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1456,93 y 7650,38 euros respectivamente, con un rendimiento total de 9107,31 euros.

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

**GPM GESTION ACTIVA/GPM TENDENCIAS INTERNACIONAL**

Fecha de registro: 28/01/2022

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### **Descripción general**

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,04	1,37	3,19	5,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	0,98	1,28	0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	130,54	75.040,68
Nº de Partícipes	3	44
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	1	8,5139
2023	805	8,6577
2022	903	8,9103
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,69	0,00	0,69	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,66	-10,05	0,28	-1,98	11,23	-2,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	30-11-2024	-3,38	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	01-12-2024	1,85	31-07-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,12	6,89	13,13	10,42	8,62	9,66			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	0,00	0,42	0,42	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,38	7,38	6,38	6,56	6,45	6,36			

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

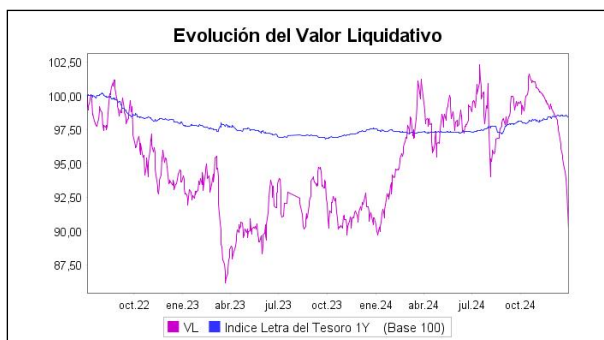
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,42	1,84	0,54	0,54	0,61	2,10	2,05		

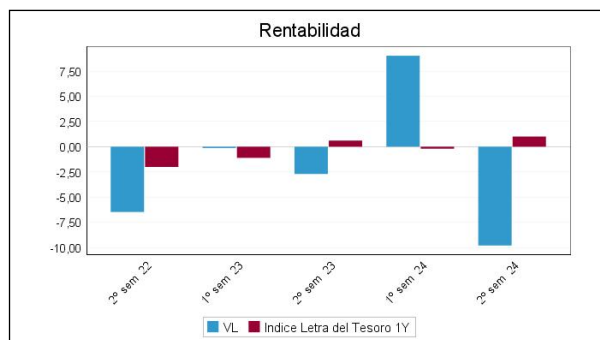
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	0	0,00	590	83,33
* Cartera interior	0	0,00	20	2,82



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	570	80,51
* 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)	3	300,00	105	14,83
(+/-) RESTO	-2	-200,00	14	1,98
TOTAL PATRIMONIO	1	100,00 %	708	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)	708	805	805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-186,02	-21,51	-153,84	339,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,08	8,58	11,43	-99,55
(+) Rendimientos de gestión	1,35	9,91	14,06	-93,07
+ Intereses	0,20	0,07	0,23	38,88
+ Dividendos	0,27	1,03	1,55	-86,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,58	8,95	14,28	-79,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,25	-0,62	-2,35	83,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,62	1,09	1,03	-128,88
± Otros resultados	0,18	-0,60	-0,68	-115,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,34	-2,70	-47,58
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-1,35	-48,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-48,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,56	-0,43	-0,94	-32,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-4,18
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,28	-81,88
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,07	5.711,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,10	0,00	0,07	5.711,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1	708	1	

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

### 3. Inversiones financieras

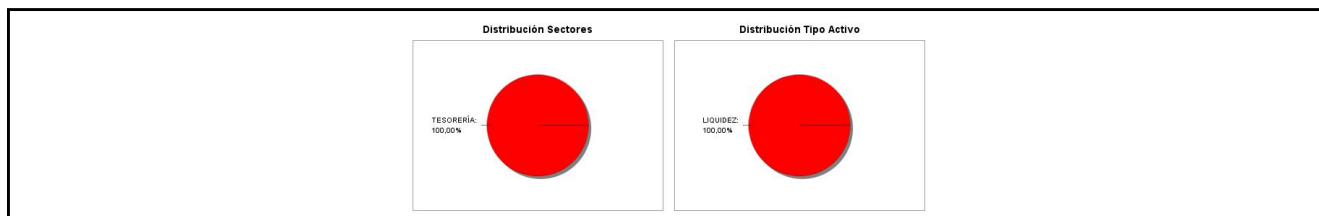
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20	2,82
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	20	2,82
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	20	2,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	530	74,89
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	530	74,89
TOTAL IIC	0	0,00	39	5,57
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	570	80,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	590	83,28

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

Con fecha 21 de octubre de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 44,60%.

Con fecha 28 de octubre de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 23,09%.

Con fecha 6 de noviembre de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 38,29%.

Con fecha 12 de noviembre de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 71,41%.

## 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 55,15% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2645 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 1490 miles de euros. De este volumen, 1412 corresponden a renta variable, 78 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,39 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año 2024 fue alcista para el mercado y la mayoría de índices de renta variable, con permiso de agosto. Los índices americanos entre ellos el principal índice el S&P500 ascendió cerca de un 7,70% mientras que el Nikkei225 bajó un -1,07% o el índice de Australia se revalorizó un 5,29%, aunque sin duda el ganador fue el índice China50 con un ascenso del 12,01% en el semestre.

### b) Decisiones generales de inversiones adoptadas

Se ha ido reduciendo exposición a renta variable (invertida en acciones y futuros de índices) hasta una exposición baja-moderada.

A cierre de ejercicio el compartimento se encuentra totalmente en liquidez a la espera del inicio de una nueva dirección en la gestión del mismo.

### c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Tendencias Internacional obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del -9,80%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 11,49% por debajo, comportándose por tanto peor que las letras en el segundo semestre del año.

### 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 1.111,41 euros, con un descenso del 99,84% respecto a la última observación.

Los participes a cierre del período se sitúan en 3, con una caída de 41 participes respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,299% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 380.657,61 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,685% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...). La contratación en productos derivados supone un 0,024% sobre el patrimonio medio del fondo, no incluido en los gastos soportados.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del -9,80% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,11%. Lo comparamos con el resto su vocación, Renta Variable Internacional

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha ido eliminado acciones y posiciones en índices principales como S&P500 a medida que se ha ido acercando el final del ejercicio.

Acciones como Air Liquide, Allianz, American Express, Moodys, Phillip Morris, Carvana, P&G, Teva o Dominion Energy, Mercialis, Euronext, Konecranes, Deutsche Telekom, Hannover R., Suzuki, etc. salieron de cartera para reducir la exposición, dejando la cartera totalmente en liquidez al cierre del semestre.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Los ETF que el compartimento ha mantenido en cartera durante el periodo, se han mantenido en todo momento por debajo del 10%, según se establece en su política de inversión.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo semestre supuso un 26,19% 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 8,84%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido del 0,26%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La estacionalidad de un primer mandato (no es reelección) en EEUU no suele ser positiva ni el primer ni el segundo año ya que el nuevo presidente tiene que cumplir con todo lo que prometió cambiar y mejorar de la anterior administración.

A cierre de ejercicio el compartimento se encuentra totalmente en liquidez a la espera del inicio de una nueva dirección en la gestión del mismo.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	20	2,82
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	20	2,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	20	2,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	20	2,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JP3124400007 - ACCIONES AMANO CORP	JPY	0	0,00	15	2,05
JP3763000001 - ACCIONES Noritake Co Ltd/Nago	JPY	0	0,00	7	0,98
JP3511800009 - ACCIONES Chiba Bank Ltd/The	JPY	0	0,00	25	3,53
JP3910660004 - ACCIONES Tokio Marine Holding	JPY	0	0,00	31	4,44
JP3833710001 - ACCIONES Premium Group Co Ltd	JPY	0	0,00	13	1,77
JP3898400001 - ACCIONES Mitsubishi Corp	JPY	0	0,00	16	2,33
JP3877600001 - ACCIONES Marubeni Corp	JPY	0	0,00	14	1,96
US14174T1079 - ACCIONES Caretrust Reit Inc	USD	0	0,00	14	1,93
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	14	1,93
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	0	0,00	14	1,98
US1468691027 - ACCIONES Carvana Co	USD	0	0,00	31	4,34
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	0	0,00	20	2,81
JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC	JPY	0	0,00	14	2,04
US2044481040 - ACCIONES Cia de Minas Buenav	USD	0	0,00	14	1,93
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	0	0,00	13	1,77
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	16	2,23
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	0	0,00	18	2,54
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	0	0,00	20	2,78
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	25	3,49
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	16	2,21
US776961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	0	0,00	17	2,38
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO. LTD.	JPY	0	0,00	19	2,62
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	0	0,00	16	2,24
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	0	0,00	18	2,55
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	0	0,00	17	2,35
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	0	0,00	18	2,56
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	0	0,00	14	1,97
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	0	0,00	15	2,13
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	0	0,00	18	2,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	16	2,21
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	17	2,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	530	74,89
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	530	74,89
US97717W8516 - PARTICIPACIONES ETF Wisdomtree Japan	USD	0	0,00	25	3,57
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	0	0,00	14	2,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	39	5,57
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	570	80,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	590	83,28

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 304.288,02 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 4.085.000,00 euros. De este volumen, 4.073.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 12.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 548,02 y 7,14 euros respectivamente, con un rendimiento total de 555,16 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,18	0,61	3,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,86	3,04	2,95	2,54

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	96.792,55	115.202,76
Nº de Partícipes	107	112
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	1.027	10,6067
2023	1.286	9,5413
2022	1.404	8,9867
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,17	2,36	2,33	0,51	5,60	6,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	19-12-2024	-2,33	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,88	06-11-2024	1,88	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,93	7,70	9,31	6,96	7,64	6,75			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	0,00	0,42	0,42	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,68	5,68	5,41	5,66	5,80	6,15			

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

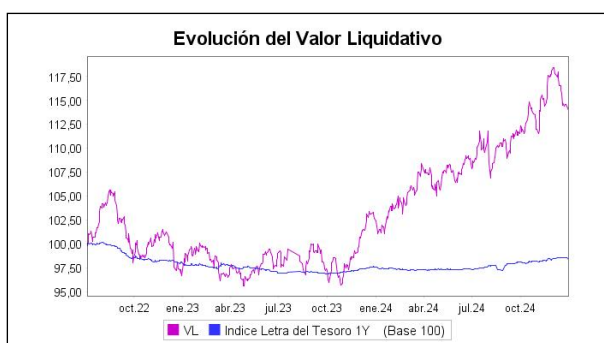
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,43	0,42	0,45	0,46	1,61	1,51		

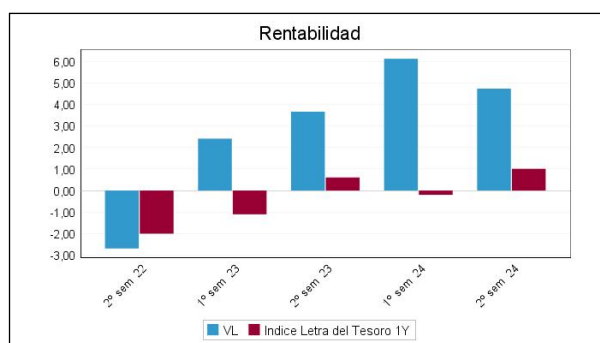
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	1.021	99,42	1.162	99,57
* Cartera interior	56	5,45	35	3,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	966	94,06	1.128	96,66
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,10	-1	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12	1,17	7	0,60
(+/-) RESTO	-6	-0,58	-3	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	1.027	100,00 %	1.167	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)	1.167	1.286	1.286	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,31	-15,96	-33,22	0,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,64	5,89	10,57	-26,78
(+) Rendimientos de gestión	5,55	6,84	12,43	-24,58
+ Intereses	0,19	0,14	0,33	27,98
+ Dividendos	0,18	0,20	0,38	-15,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-0,75	-0,40	-147,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	0,00	-0,20	8.322,76
± 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)	5,00	7,27	12,35	-36,06
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-106,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,95	-1,87	-10,17
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-6,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,26	-0,46	-33,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,10	88,82
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.027	1.167	1.027	

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

### 3. Inversiones financieras

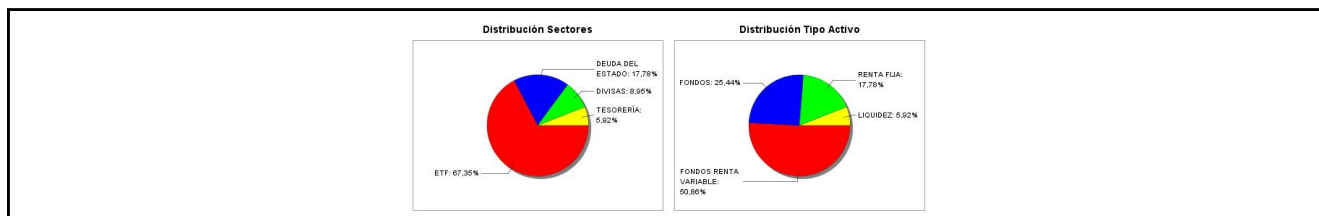
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	56	5,45	35	3,00
TOTAL RENTA FIJA	56	5,45	35	3,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56	5,45	35	3,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	183	17,77	178	15,28
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	183	17,77	178	15,28
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	783	76,31	950	81,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	966	94,08	1.128	96,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.022	99,53	1.163	99,66

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 6120 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 890 miles de euros. De este volumen, 139 corresponden a renta variable, 751 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,05 % 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.

El año ha terminado, por primera vez en muchos meses, con una rotación del mercado desde los grandes valores tecnológicos americanos hacia sectores tradicionales con unas valoraciones históricamente bajas. No obstante, el temor a las consecuencias en inflación y tipos de las políticas de la administración Trump ha marcado con fuerza los mercados mientras el dólar ha continuado con su tendencia alcista como activo refugio.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

correlación y volatilidad de las principales clases de activos.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Asignación Táctica obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 4,74%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 3,05% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo semestre del año.

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

El patrimonio del fondo a cierre del segundo semestre del año se ha situado en 1.026.654,40 euros, lo que supone una disminución del patrimonio del 12% en el semestre.

Los participes a cierre del período se sitúan en 107, lo que supone una caída de 5 respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 0,848% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 1.104.569,44 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,604% 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 4,74% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,80%. Lo comparamos con el resto su vocación RV Mixto Internacional 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo a cierre del semestre posee un 76,31% invertido en otras IIC. Los gastos indirectos por la tenencia de otras IIC supone el 0,075%, 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 51,04% 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 7,88%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 0,26%.

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 ha tenido un importante rally recientemente y es complicado que tenga mayor continuidad, 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	56	5,45	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	35	3,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		56	5,45	35	3,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		56	5,45	35	3,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		56	5,45	35	3,00
DE0001108504 - PAGARE BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,86 2039-07-04	EUR	50	4,87	49	4,16
DE0001135275 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,00 2037-01-04	EUR	98	9,52	96	8,23
DE0001102432 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,25 2048-08-15	EUR	35	3,38	34	2,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		183	17,77	178	15,28
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		183	17,77	178	15,28
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		183	17,77	178	15,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE000FSN19U2 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME USA UCI	EUR	53	5,13	0	0,00
LU1650491282 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Euro MTS I	EUR	45	4,42	0	0,00
IE000FSN19U2 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME USA UCI	USD	0	0,00	70	6,01
US72201R3049 - PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S.	USD	40	3,87	40	3,42
LU0290356871 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Eurozon	EUR	36	3,48	35	2,98
IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Commun	EUR	50	4,91	83	7,09
LU1686832194 - PARTICIPACIONES Lyxor Euro Governmen	EUR	53	5,16	54	4,65
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI US	EUR	85	8,25	79	6,76
IE00BWBXM500 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Financ	EUR	47	4,62	82	7,06
IE00BWBXM724 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Indust	EUR	0	0,00	70	6,04
US0250728773 - PARTICIPACIONES Avantis U.S. Small C	USD	92	8,95	103	8,83
IE00BJKDR00 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI USA	EUR	52	5,05	70	5,97
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Gold Pro	EUR	73	7,13	70	5,98
IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI US	EUR	85	8,29	79	6,77
IE00BWBXMB69 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	EUR	47	4,54	0	0,00
LU1650491282 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Euro MTS I	EUR	0	0,00	65	5,54
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	26	2,51	23	2,01
US4642876555 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Russell	USD	0	0,00	27	2,27
<b>TOTAL IIC</b>		783	76,31	950	81,38
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		966	94,08	1.128	96,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.022	99,53	1.163	99,66

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo

los segundos 304.288,02 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 9.507.000,00 euros. De este volumen, 9.457.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 50.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1229,23 y 11,30 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1240,53 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM OPTIM LUXOR

Fecha de registro: 28/10/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0-100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de EEUU y Zona Euro, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en países emergentes. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,02	0,10	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,74	3,48	3,12	2,62

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	972.192,52	969.292,86
Nº de Partícipes	41	40
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	12.137	12,4843
2023	7.315	10,7957
2022	3.066	9,6097
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,80	1,48	1,35	1,21	2,56	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,64	4,79	5,52	-0,33	4,93	12,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	12-11-2024	-1,66	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	06-11-2024	1,09	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,13	7,19	8,23	7,09	5,84	7,67			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	0,00	0,42	0,42	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,16	4,16	4,18	4,49	4,56	5,02			

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

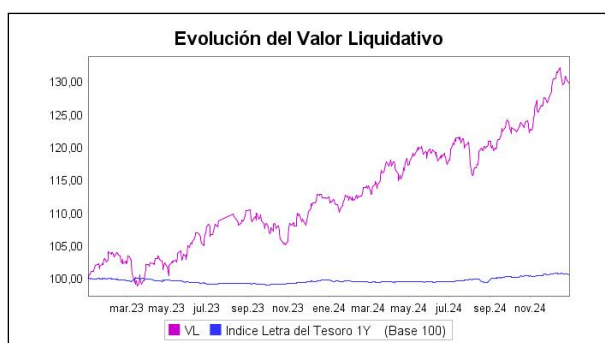
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,92	0,49	0,48	0,48	0,43	1,80	0,74		

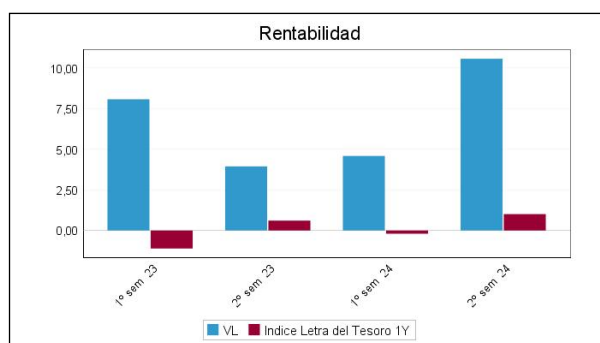
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
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	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>661.825</b>	<b>12.117</b>	<b>4,11</b>

\*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	11.812	97,32	10.791	98,60
* Cartera interior	4.908	40,44	4.561	41,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.904	56,88	6.229	56,92
* 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)	447	3,68	188	1,72
(+/-) RESTO	-122	-1,01	-35	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	12.137	100,00 %	10.944	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)	10.944	7.315	7.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,28	32,13	29,93	-99,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,06	4,60	15,08	155,49
(+) Rendimientos de gestión	11,56	5,71	17,72	136,51
+ Intereses	0,25	0,23	0,47	28,17
+ Dividendos	0,53	0,72	1,24	-12,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,75	1,76	11,05	480,90
± 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)	1,95	3,01	4,88	-24,45
± Otros resultados	0,08	0,00	0,08	-2.678,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,62	-1,20	-2,86	57,63
- Comisión de gestión	-1,48	-1,04	-2,56	66,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	18,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-21,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,16	-4,79
(+) Ingresos	0,12	0,09	0,22	54,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,09	0,19	13,80
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.137	10.944	12.137	

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



### 3. Inversiones financieras

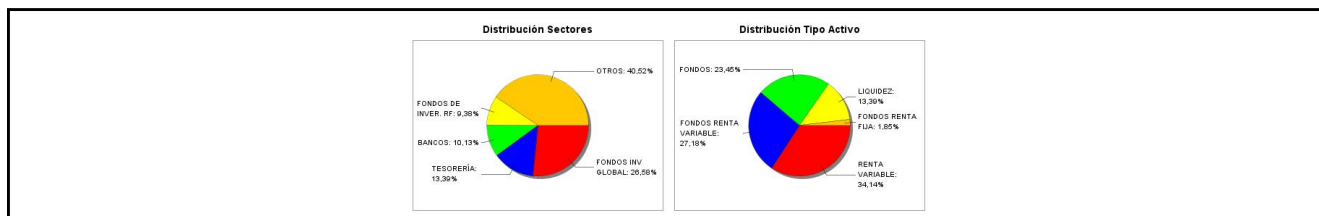
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.300	10,72	1.200	10,96
TOTAL RENTA FIJA	1.300	10,72	1.200	10,96
TOTAL RV COTIZADA	2.503	20,62	2.503	22,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.503	20,62	2.503	22,86
TOTAL IIC	1.105	9,11	859	7,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.908	40,45	4.561	41,66
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	1.641	13,52	1.394	12,74
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	1.641	13,52	1.394	12,74
TOTAL IIC	5.264	43,37	4.835	44,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.904	56,89	6.229	56,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.812	97,34	10.791	98,58

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 107363 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 654 miles de euros. De este volumen, 204 corresponden a renta variable, 450 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % 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 559 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.

La moderación de la inflación a ambos lados del Atlántico permitió al Banco Central Europeo y a la Reserva Federal estadounidense profundizar en la relajación de sus tipos de interés de referencia, reduciendo así el riesgo de una posible entrada en recesión de sus economías.

La economía de la Eurozona se mantuvo débil, lastrada por sus dos principales pilares, Francia y Alemania, que además cerraban el año sumido en sendas crisis de gobierno.

Por el contrario, la economía estadounidense continuó sorprendiendo con un crecimiento más sólido de lo esperado, a la espera de las elecciones del 5 noviembre, que se concretaron en victorias amplias de Trump y de los republicanos en ambas Cámaras del Congreso.

En su última reunión del año, la Reserva Federal endurecía su discurso, limitando el margen de bajadas de tipos adicionales para el conjunto de 2025.

El segundo semestre del año se saldó en positivo para las bolsas en general, con ganancias de en torno al +5% de media para los principales índices estadounidenses, o del +6% para el IBEX35. Sin embargo, el índice europeo EURO STOXX 50 se mantuvo claramente dentro del rango que había marcado en el primer semestre, perdiendo un -2% en la segunda mitad del ejercicio.

En los mercados de renta fija, la TIR del bono alemán a 10 años llegó a reducirse de forma significativa durante el semestre, marcando mínimos en niveles del 2% y frente al 2.6% en que encontraba a principios de julio. Su homólogo estadounidense llegaba a marcar mínimos en torno al 3.7%, frente al 4.5% en que iniciaba el semestre. Sin embargo, con el repunte de las tasas de inflación en los últimos meses del año, los tipos de interés a largo volvieron a repuntar, para cerrar el año en el 2.4% el alemán, y en el 4.6% el estadounidense.

Esta subida de los tipos de interés de mercado de la deuda pública de referencia no impidió que la renta fija corporativa presentara un balance positivo para el conjunto del segundo semestre, gracias a la compresión de los spreads, que despedían el año en niveles mínimos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera se ha mantenido estable a lo largo del período sin grandes cambios en las inversiones.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Optim Luxor obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 10,57%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 8,88% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo semestre del año.

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

El patrimonio del compartimento en el segundo semestre se ha situado, a cierre del período en 12.137.122,08 euros.

El patrimonio del compartimento, a lo largo del semestre se ha incrementado en un 10,90%, respecto a la última observación.

Los participes a cierre del período se sitúan en 41, lo que supone un aumento de 1 respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,462% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 11.544.011,62 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,679% 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...). Además de lo anterior, las comisiones de éxito provisionadas en el semestre ascienden a un 0,80% sobre el patrimonio medio del fondo.

d) 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 10,57% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,49%. Lo comparamos con el resto su vocación Global.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado nuevas inversiones ni desinversiones

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Puede operar en derivados de forma directa. A lo largo del periodo de referencia no se ha realizado operación de derivados de forma directa.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

A cierre del semestre tiene una inversión en otras IIC del 52,48%.

Los gastos soportados por la tenencia de IICs corresponden a un 0,271%, 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 semestre supuso un 43,99% sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 7,83%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido del 0,26%.

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.

Con la investidura de Trump el próximo 20 de enero, se iniciará un nuevo ciclo político, económico y financiero en los Estados Unidos, con implicaciones potencialmente muy relevantes para el resto del mundo.

Este nuevo ciclo económico y financiero se presume a priori menos sincronizado y con mayores y más numerosas divergencias a nivel global, que tenderán previsiblemente a concretarse en un número más amplio de oportunidades de inversión en los mercados financieros internacionales, ya que el comportamiento de los diferentes mercados —y segmentos de mercado— tendería a ser menos homogéneo a lo largo del tiempo.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	650	5,36	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	600	5,48
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	650	5,36	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	600	5,48
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.300	10,72	1.200	10,96
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.300	10,72	1.200	10,96
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	432	3,95
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	880	7,25	464	4,24
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	382	3,15	381	3,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	394	3,24	396	3,62
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	478	3,94	463	4,23
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	370	3,04	366	3,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.503	20,62	2.503	22,86
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.503	20,62	2.503	22,86
ES0112602000 - PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	EUR	1.105	9,11	859	7,84
<b>TOTAL IIC</b>		1.105	9,11	859	7,84
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.908	40,45	4.561	41,66
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	975	8,03	462	4,22
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	209	1,72	285	2,60
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	211	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	272	2,24	221	2,02
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	185	1,53	215	1,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.641	13,52	1.394	12,74
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.641	13,52	1.394	12,74
FR0013439403 - PARTICIPACIONES LA FR RNDMNT G 2028-	EUR	443	3,65	423	3,87
FR00140081Y1 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-AEUR	EUR	440	3,63	425	3,89
LU0690375422 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fu	EUR	133	1,10	132	1,20
LU1328852659 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	86	0,71	80	0,73
LU0996182563 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Wo	EUR	154	1,27	140	1,28
IE00B7MR5575 - PARTICIPACIONES JOHNM GLOBAL OPPORTU	EUR	120	0,99	116	1,06
LU1244893696 - PARTICIPACIONES EDR FUND-BIG DATA-A	EUR	73	0,61	66	0,61
LU0190161025 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech	EUR	57	0,47	61	0,56
IE00B5MTYK77 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe	EUR	183	1,51	166	1,52
FR0013515970 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	487	4,01	475	4,34
LU0996179007 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind S&P 500-A	EUR	167	1,38	151	1,38
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Optimal Income-E	EUR	227	1,87	225	2,06
LU1111643711 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	129	1,06	127	1,16
IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	71	0,58	63	0,58
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	175	1,45	163	1,48
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS Top Dividend C	EUR	114	0,94	112	1,02
LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet-Security-Pz	EUR	108	0,89	101	0,92
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	211	1,74	204	1,86
LU0224105477 - PARTICIPACIONES BGF Continental Eur	EUR	707	5,82	486	4,44
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	225	1,85	221	2,02
LU0320896664 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium EQ	EUR	180	1,48	175	1,60
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	198	1,63	177	1,61
LU0171283459 - PARTICIPACIONES BGF-Global Allocatio	EUR	574	4,73	546	4,99
<b>TOTAL IIC</b>		5.264	43,37	4.835	44,18
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.904	56,89	6.229	56,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.812	97,34	10.791	98,58

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 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 2024, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.218.803,30 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 46, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 11 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 174.846,49 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 304.288,02 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 207.663.000,00 euros. De este volumen, 206.363.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.300.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 26417,39 y 293,84 euros respectivamente, con un rendimiento total de 26711,23 euros.