

GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM ALCYON

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 1,40 | 0,00 | 2,15 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,92 | 1,36 | 1,92 | 0,94 |

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 | 5.296,30 | 20.038,59 |
| Nº de Partícipes | 13 | 30 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 64 | 12,0106 |
| 2024 | 246 | 12,3007 |
| 2023 | 1.051 | 10,9820 |
| 2022 | 1.800 | 11,6238 |

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 | 0,73 | 0,00 | 0,73 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -2,36 | -0,65 | -1,72 | 6,85 | -1,29 | 12,01 | -5,52 | 0,59 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,36 | 19-05-2025 | -1,05 | 27-02-2025 | -2,18 | 05-08-2024 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,03 | 07-04-2025 | 1,03 | 07-04-2025 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,22 | 2,28 | 2,16 | 7,25 | 10,72 | 8,51 | 6,95 | 7,69 | |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | 0,48 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,84 | 0,88 | 0,83 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,52 | 5,52 | 5,51 | 6,57 | 6,56 | 6,57 | 6,25 | 6,08 | |

(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.

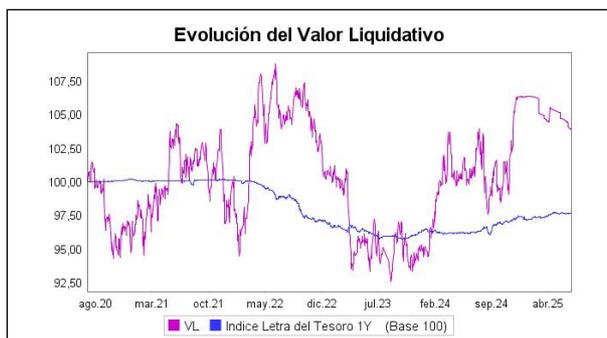
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 3,06 | 1,97 | 1,29 | 0,67 | 0,66 | 2,48 | 2,36 | 1,68 | 1,72 |

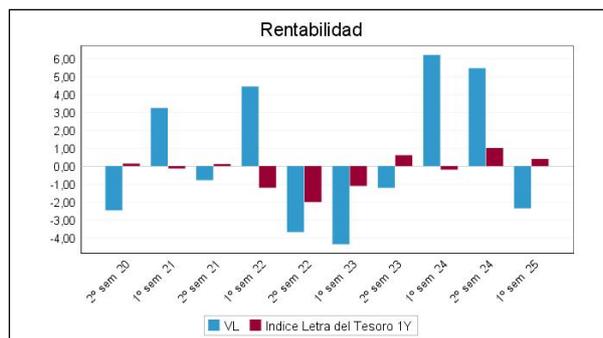
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 11.270 | 109 | 2,10 |
| Renta Fija Internacional | 186.401 | 901 | 0,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 99.258 | 758 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.914 | 38 | 7,89 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.338 | 823 | 1,12 |
| Renta Variable Euro | 14.579 | 208 | 18,48 |
| Renta Variable Internacional | 378.861 | 8.243 | -2,70 |
| 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 | 45.131 | 657 | 1,20 |
| Global | 89.162 | 3.059 | 1,27 |
| 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 | 5.869 | 50 | 0,79 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 896.783 | 14.846 | -0,31 |

*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 | 56 | 87,50 | 233 | 94,72 |
| * Cartera interior | 56 | 87,50 | 233 | 94,72 |

| 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 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 8 | 12,50 | 16 | 6,50 |
| (+/-) RESTO | 0 | 0,00 | -3 | -1,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 64 | 100,00 % | 246 | 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) | 246 | 743 | 246 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -143,51 | -85,47 | -143,51 | -66,05 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,95 | 5,04 | -2,95 | -111,86 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,20 | 6,25 | 1,20 | -96,13 |
| + Intereses | 1,35 | 0,87 | 1,35 | -68,68 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,19 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,90 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 3,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,15 | 0,66 | -0,15 | -104,45 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,63 | -0,01 | -100,17 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -4,17 | -1,41 | -4,17 | -40,39 |
| - Comisión de gestión | -0,73 | -0,73 | -0,73 | -79,98 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -80,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | -2,25 | -0,58 | -2,25 | -21,79 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,01 | -0,04 | 1,88 |
| - Otros gastos repercutidos | -1,10 | -0,04 | -1,10 | 433,81 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,20 | 0,02 | -97,95 |
| + 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 | 0,20 | 0,02 | -97,95 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 64 | 246 | 64 | |

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

3. Inversiones financieras

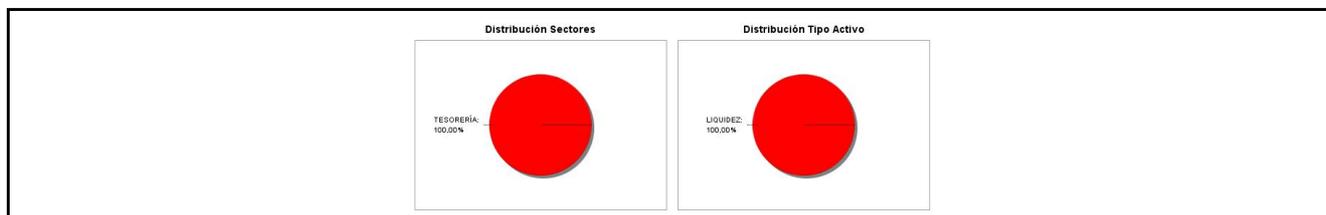
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 88,03 | 233 | 94,65 |
| TOTAL RENTA FIJA | 56 | 88,03 | 233 | 94,65 |
| 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 | 88,03 | 233 | 94,65 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 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 | 56 | 88,03 | 233 | 94,65 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---|
| Hecho Relevante por reembolsos superiores al 20% GPM ALCYON |
|---|

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 49,83% del patrimonio de la IIC. |
| d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4621 miles de euros. |
| g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,09 % 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 trimestre del año fue muy convulso en los mercados financieros, con un tan rápido como intenso viaje de bajada y subida tanto para los mercados bursátiles como para los de renta fija.

El factor catalizador de estas sacudidas fue la evolución a lo largo de las semanas del posicionamiento y actitud de la Administración Trump en torno a su nueva política comercial y, en particular, de introducción de aranceles.

La dura postura negociadora inicial por parte del presidente estadounidense llevó a los mercados a temer una rápida entrada en recesión de la economía mundial, así como un acusado aumento de las presiones inflacionistas.

En la medida en que Trump fue modificando su estrategia (de palo y zanahoria) hacia una postura negociadora y más conciliadora, los mercados se fueron relajando, y tanto las bolsas como los mercados de renta fija no tardaron en recuperarse de las fuertes caídas que habían sufrido en marzo y abril.

En la recta final del trimestre Israel e Irán entraron en guerra. Estados Unidos terminó implicándose en el conflicto con el objetivo prioritario de dismantelar el programa nuclear iraní. Los mercados vivieron el estallido de este conflicto con relativa tranquilidad, conscientes de la inferioridad económica, tecnológica y militar de Irán. Finalmente, Trump consiguió imponer una tregua entre ambos países, que ha supuesto una rápida y sorprendente desescalada de la tensión geopolítica crónica en Oriente Medio, eliminando también de paso el riesgo de disrupción en el mercado de petróleo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El patrimonio del compartimento se ha mantenido en liquidez/repos durante el periodo a la espera de que se complete el proceso de liquidación y cierre.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Alcyon obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del -0,65%. 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 1,13% por debajo, comportándose por tanto peor que las letras en el segundo trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el segundo trimestre decreció en un 35,73% situándose en 63.612 euros al cierre del trimestre, y el número de participes disminuyó en 3 lo que supone que se mantienen un total de 13 participes al cierre del periodo.

Los gastos soportados durante el segundo trimestre han ascendido a 1,941% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,363% y la comisión de depósito un 0,025%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

La rentabilidad en este período se ha situado en el -0,65% y un 20,11% desde su constitución.

El patrimonio medio del fondo en el periodo se ha situado en los 89.048,63 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 en el segundo trimestre se sitúa en un 0,90%, por lo que GPM Alcyon ha obtenido una rentabilidad del 1,55% por debajo 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.

El patrimonio del compartimento se ha mantenido en liquidez/repos durante el periodo a la espera de que se complete el proceso de liquidación y cierre.

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido

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 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 trimestre 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 trimestre, ha sido del 5,77% Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el segundo trimestre 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.

Entre los principales puntos de interés para los mercados de cara a los próximos meses, desde el punto de vista

macroeconómico cabe destacar los siguientes:

- Los términos concretos de los acuerdos comerciales que los Estados Unidos vayan cerrando con los diferentes países, así como sus posibles consecuencias a corto, medio y largo plazo sobre el crecimiento económico y la inflación.
- Los efectos que con el tiempo se irán derivando de la reforma fiscal planteada por Trump y, en particular, en qué medida consiga asentar un ciclo virtuoso de menores impuestos ? más crecimiento ? mayor recaudación impositiva. Y todo ello dentro del marco de evolución de la deuda y déficit públicos estadounidenses cada vez más preocupante.

La previsión es que el patrimonio del compartimento se mantenga en liquidez/repos a la espera de que se complete el proceso de liquidación y cierre.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 8 | 13,10 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 12 | 4,87 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 13,34 |
| ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 13,34 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 8 | 13,10 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 12 | 4,87 |
| ES0000012L78 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 13,34 |
| ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 8 | 13,10 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 12 | 4,87 |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 13,34 |
| ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 6 | 9,43 | 0 | 0,00 |
| ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 13,34 |
| ES0000012B39 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 8 | 13,10 | 0 | 0,00 |
| ES0000012A89 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 8 | 13,10 | 0 | 0,00 |
| ES00000127G9 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 8 | 13,10 | 0 | 0,00 |
| ES00000123C7 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 13,34 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 56 | 88,03 | 233 | 94,65 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 56 | 88,03 | 233 | 94,65 |
| 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 | 88,03 | 233 | 94,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 56 | 88,03 | 233 | 94,65 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

.

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

Durante el primer 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 6.659.484,86 euros. De este volumen, 4.783.484,86 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.876.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 469,60 y 881,94 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1351,54 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,19 | 0,43 | 0,19 | 0,47 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,55 | 1,23 | 1,55 | 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 | 84.673,46 | 80.906,76 |
| Nº de Partícipes | 44 | 29 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.074 | 12,6833 |
| 2024 | 1.009 | 12,4722 |
| 2023 | 849 | 10,0666 |
| 2022 | 639 | 7,6473 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,62 | 0,14 | 0,76 | 0,62 | 0,14 | 0,76 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 1,69 | 7,60 | -5,49 | 8,81 | -0,38 | 23,90 | 31,64 | -10,15 | -18,01 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -5,64 | 03-04-2025 | -5,64 | 03-04-2025 | -4,51 | 09-05-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 5,39 | 09-04-2025 | 5,39 | 09-04-2025 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 21,29 | 26,11 | 14,94 | 12,45 | 15,66 | 12,22 | 12,78 | 19,84 | 13,22 |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | 34,16 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | 0,48 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,84 | 0,88 | 0,83 | 0,41 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,10 | 8,10 | 7,86 | 9,12 | 9,08 | 9,12 | 9,35 | 9,22 | 9,00 |

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

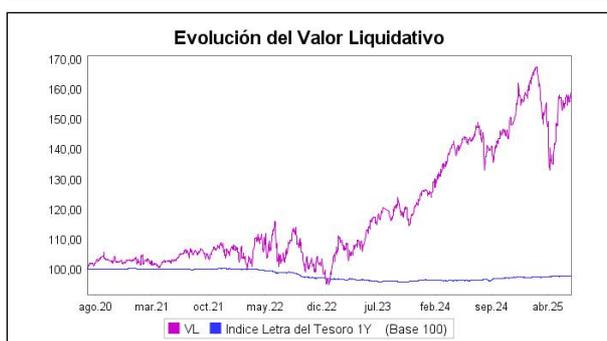
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,95 | 0,49 | 0,46 | 0,45 | 0,46 | 1,91 | 2,23 | 1,71 | 1,98 |

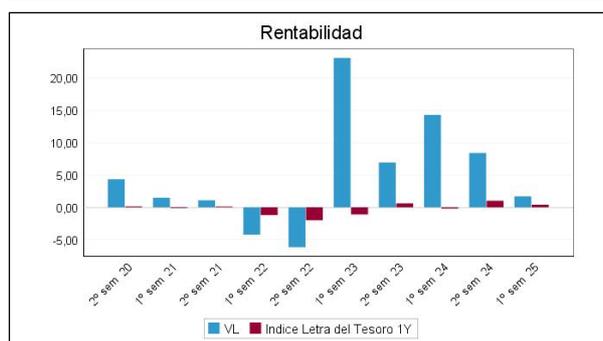
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 11.270 | 109 | 2,10 |
| Renta Fija Internacional | 186.401 | 901 | 0,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 99.258 | 758 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.914 | 38 | 7,89 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.338 | 823 | 1,12 |
| Renta Variable Euro | 14.579 | 208 | 18,48 |
| Renta Variable Internacional | 378.861 | 8.243 | -2,70 |
| 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 | 45.131 | 657 | 1,20 |
| Global | 89.162 | 3.059 | 1,27 |
| 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 | 5.869 | 50 | 0,79 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 896.783 | 14.846 | -0,31 |

*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 | 1.040 | 96,83 | 977 | 96,83 |
| * Cartera interior | 51 | 4,75 | 34 | 3,37 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 989 | 92,09 | 943 | 93,46 |
| * 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) | 32 | 2,98 | 48 | 4,76 |
| (+/-) RESTO | 2 | 0,19 | -15 | -1,49 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.074 | 100,00 % | 1.009 | 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) | 1.009 | 954 | 1.009 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 4,53 | -2,35 | 4,53 | -313,07 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,76 | 8,28 | 1,76 | -76,53 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,15 | 9,85 | 3,15 | -64,65 |
| + Intereses | 0,05 | 0,03 | 0,05 | 65,33 |
| + Dividendos | 1,22 | 1,02 | 1,22 | 31,75 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,15 | 8,63 | 2,15 | -72,46 |
| ± 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 | -0,27 | 0,16 | -0,27 | -289,70 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,39 | -1,76 | -1,39 | -12,47 |
| - Comisión de gestión | -0,76 | -1,29 | -0,76 | -34,87 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 8,90 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,28 | -0,22 | -0,28 | 36,07 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 1,88 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,30 | -0,19 | -0,30 | 78,06 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,19 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,19 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.074 | 1.009 | 1.074 | |

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

3. Inversiones financieras

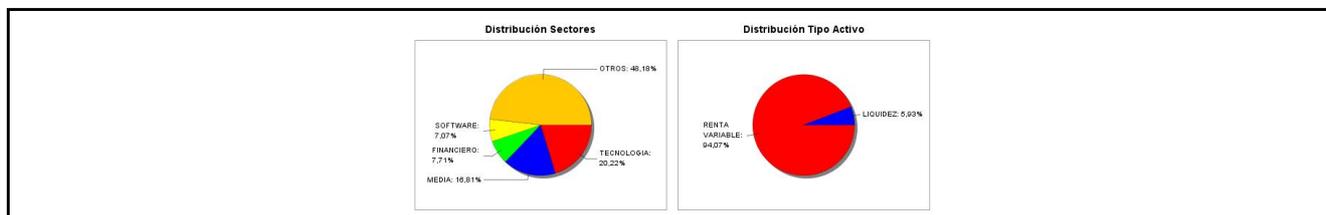
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 2,79 | 14 | 1,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | 30 | 2,79 | 14 | 1,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | 21 | 1,97 | 20 | 1,97 |
| 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 | 21 | 1,97 | 20 | 1,97 |
| 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 | 51 | 4,76 | 34 | 3,36 |
| 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 | 989 | 92,13 | 943 | 93,50 |
| 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 | 989 | 92,13 | 943 | 93,50 |
| 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 | 989 | 92,13 | 943 | 93,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.040 | 96,89 | 977 | 96,86 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1238 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 350 miles de euros. De este volumen, 350 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % 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.

En el segundo trimestre de 2025 el fondo GPM Cirene Capital se revalorizó un +7,60%. Y en el primer semestre del año el fondo se ha revalorizado un +1,69%, cifra que sería muy superior si no fuera por la fuerte caída del dólar americano en este periodo (la cotización del USD ha pasado de 1,035 USD por euro el 31 de diciembre de 2024 a 1,179 USD por euro a 30 de junio de 2025). La depreciación del dólar en este primer semestre de 2025 ha restado entre un 8% y un 9% de rentabilidad al fondo según cálculos aproximados del gestor. Como hemos comentado en otras ocasiones, las oscilaciones de las divisas frente al euro no son un tema preocupante para la rentabilidad del fondo en el largo plazo, aunque sí pueden beneficiar o perjudicar el desempeño del mismo en periodos concretos del tiempo.

El segundo trimestre de 2025 ha estado marcado por una alta volatilidad en los mercados financieros, impulsada principalmente por la guerra comercial desatada por la nueva política arancelaria de la administración Trump, que generó temores de recesión global. El conflicto entre Israel e Irán en Oriente Medio, que se agravó en junio, también trajo consigo semanas de incertidumbre a finales de este mes, lo que hizo que el barril Brent llegara a cotizar próximo a los 80 USD en algunos momentos. La tensión originada por este conflicto parece haberse reducido a finales de junio, y el barril Brent cotizaba en el entorno de los 66 USD a 30 de junio de 2025.

Pero el asunto más importante en estos meses ha sido sin duda la nueva política arancelaria de la administración Trump, que causó gran volatilidad en los mercados y provocó caídas en las bolsas mundiales durante los meses de marzo y parte de abril, caídas que fueron sobre todo significativas a principios de abril tras el anuncio de nuevos aranceles por parte de la Casa Blanca. A mediados de ese mismo mes, la administración Trump, con el propósito de dar tiempo para negociar, anunció la suspensión transitoria de 90 días en la aplicación de algunos de dichos aranceles, lo que permitió una estabilización parcial de los mercados en el mes de mayo. En junio los mercados han repuntado debido a el mayor nivel de certidumbre respecto a la nueva política arancelaria de Estados Unidos, al enfriamiento del conflicto entre Israel e Irán, y a la previsión de políticas monetarias más laxas de la Reserva Federal ("FED") y del Banco Central Europeo ("BCE") en los próximos meses. Mientras a finales de junio se siguen negociando las nuevas políticas arancelarias de Estados Unidos con el resto de países, el segundo semestre de 2025 finalizó con el S&P 500 y el Nasdaq Composite en niveles de máximos históricos.

En lo relativo a la marcha de la economía global, el segundo semestre de 2025 ha estado marcado por las mencionadas tensiones comerciales e incertidumbre geopolítica. La economía mundial se enfrenta a una desaceleración, y el Banco Mundial proyecta un crecimiento global del 2,3% para 2025, el más débil desde 2008 fuera de periodos de recesión, debido a las barreras comerciales crecientes y a los conflictos geopolíticos.

En Estados Unidos el PIB del primer trimestre se redujo en un 0,5% interanual según el Bureau of Economic Analysis del país. Goldman Sachs revisó su previsión para 2025 a un crecimiento del 0,5%, con una probabilidad de recesión del 45% a 12 meses, mientras que JPMorgan elevó su probabilidad de recesión a un 60%.

En la Zona Euro, el PIB creció un +0,6% en el primer trimestre de 2025 vs. el último cuarto de 2024 según Eurostat, y las previsiones de crecimiento para 2025 se sitúan en el 1,1%.

En China el crecimiento del PIB fue del 5,4% interanual en el primer trimestre 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo trimestre de 2025 nuestra principal decisión de inversión ha sido mantener nuestras inversiones en acciones a pesar de la alta volatilidad en los mercados financieros, llevando a cabo algunos ajustes para aprovechar los atractivos precios a los que algunas compañías han cotizado como consecuencia de la inestabilidad provocada por la política arancelaria de Estados Unidos.

Así, a principios de abril vendimos nuestras acciones en UnitedHealth que habían subido con fuerza a pesar de la volatilidad en el mercado, y compramos compañías de fuerte posición competitiva y crecimiento a precios atractivos (Uber, Lyft, ASML). Volvimos a comprar acciones de UnitedHealth tras una fuerte corrección en el precio a lo largo de la segunda mitad del mes de abril y mayo.

Tras los repuntes que hubo en los mercados debido a la mayor visibilidad en la política comercial de Estados Unidos, aprovechamos para reducir o deshacer posiciones en compañías que cotizaban a precios razonables, realizando plusvalías (ABN Amro, Clariane, Citi, Brookfield Corporation)

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Cirene Capital obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del 7,60%. 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 7,12% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el segundo trimestre aumentó un 7,12% hasta los 1.073.935 euros y el número de partícipes ha aumentado en 4, acabando con 44 partícipes a cierre del trimestre.

La rentabilidad del fondo durante el segundo trimestre ha sido del 7,60%.

Los gastos soportados durante el segundo trimestre han ascendido a un 0,63% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,312% y la comisión de depósito en un 0,025%. 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 trimestre ascienden a un 0,14% sobre el patrimonio medio del fondo.

El patrimonio medio del vehículo en este período ha sido de 1.004.659,02 euros.

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

El fondo ha registrado en el segundo trimestre una rentabilidad del 7,80% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría ha sido del 6,27%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo trimestre de 2025 se han llevado a cabo las siguientes desinversiones e inversiones:

- Desinversiones: UnitedHealth, ABN Amro, Clariane, Citi, Brookfield Corporation.

-Inversiones: UnitedHealth (desinvertimos y tras una fuerte corrección en el precio volvimos a invertir), ASML, Lyft y Uber.

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 trimestre 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 trimestre 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 trimestre, ha sido del 18,38%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el segundo trimestre 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.

Debido a las negociaciones en curso en materia de política arancelaria entre los distintos países y Estados Unidos, y a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y Ucrania, es previsible que existan momentos de volatilidad en los mercados financieros en el futuro próximo. Intentaremos aprovechar esa volatilidad para hacer o deshacer posiciones según estimemos, pues creemos que traerá consigo buenas oportunidades de inversión para el largo plazo. Igualmente, pensamos que el valor de nuestras inversiones seguirá subiendo en el medio/largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 14 | 1,39 |
| ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01 | EUR | 30 | 2,79 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 30 | 2,79 | 14 | 1,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 30 | 2,79 | 14 | 1,39 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 21 | 1,97 | 20 | 1,97 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 21 | 1,97 | 20 | 1,97 |
| 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 | | 21 | 1,97 | 20 | 1,97 |
| 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 | | 51 | 4,76 | 34 | 3,36 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora | USD | 31 | 2,85 | 26 | 2,56 |
| US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties T | USD | 0 | 0,00 | 16 | 1,59 |
| GB00BQHP5P93 - ACCIONES Diversified Energy C | GBP | 12 | 1,15 | 16 | 1,57 |
| NL00150010I1 - ACCIONES IMFE-MediaForEurope N | EUR | 0 | 0,02 | 0 | 0,02 |
| DE000A35JS40 - ACCIONES Cliqu Digital AG | EUR | 6 | 0,54 | 5 | 0,48 |
| CA71677J1012 - ACCIONES PetroTal Corp | CAD | 18 | 1,67 | 16 | 1,55 |
| CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Corp Inc | CAD | 1 | 0,07 | 1 | 0,07 |
| CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp | USD | 0 | 0,00 | 19 | 1,87 |
| CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man | USD | 4 | 0,37 | 4 | 0,44 |
| US08579X1019 - ACCIONES Berry Corp | USD | 12 | 1,14 | 21 | 2,06 |
| IT0005347429 - ACCIONES Digital Value SpA | EUR | 52 | 4,84 | 41 | 4,07 |
| US55087P1049 - ACCIONES LiveNova Plc | USD | 35 | 3,24 | 0 | 0,00 |
| KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | HKD | 16 | 1,44 | 13 | 1,31 |
| US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In | USD | 38 | 3,54 | 0 | 0,00 |
| DE000A1X3XX4 - ACCIONES DIC Asset AG | EUR | 11 | 1,06 | 12 | 1,24 |
| US29414B1044 - ACCIONES Epam Systems Inc | USD | 17 | 1,61 | 26 | 2,57 |
| NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV | EUR | 22 | 2,02 | 18 | 1,74 |
| JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp | JPY | 31 | 2,90 | 28 | 2,79 |
| US9485961018 - ACCIONES Weibo Corp-Spon | USD | 18 | 1,66 | 20 | 2,01 |
| GB00BYT1DJ19 - ACCIONES Intermediate Capital | GBP | 13 | 1,26 | 15 | 1,49 |
| DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE | EUR | 33 | 3,06 | 0 | 0,00 |
| FR0010386334 - ACCIONES Korian | EUR | 0 | 0,00 | 23 | 2,28 |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet | USD | 69 | 6,40 | 84 | 8,34 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv | EUR | 30 | 2,84 | 0 | 0,00 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms | USD | 94 | 8,75 | 85 | 8,41 |
| US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc. | USD | 0 | 0,00 | 15 | 1,48 |
| PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade | EUR | 48 | 4,51 | 41 | 4,08 |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN | EUR | 21 | 1,96 | 21 | 2,07 |
| US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor | USD | 27 | 2,48 | 21 | 2,11 |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A | USD | 44 | 4,07 | 44 | 4,39 |
| US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc. | USD | 30 | 2,76 | 30 | 2,98 |
| NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO | EUR | 19 | 1,73 | 27 | 2,66 |
| US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group | USD | 42 | 3,94 | 46 | 4,60 |
| US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems | USD | 26 | 2,45 | 19 | 1,92 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 76 | 7,07 | 73 | 7,26 |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc. | USD | 21 | 1,94 | 29 | 2,88 |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc. | USD | 60 | 5,55 | 68 | 6,72 |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton | EUR | 13 | 1,24 | 19 | 1,89 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 989 | 92,13 | 943 | 93,50 |
| 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 | | 989 | 92,13 | 943 | 93,50 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 | | 989 | 92,13 | 943 | 93,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.040 | 96,89 | 977 | 96,86 |

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

| |
|--|
| |
|--|

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 2.396.000,00 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 214,35 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,07 | 0,41 | 1,07 | 0,86 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,14 | 1,77 | 1,14 | 2,06 |

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 | 303.537,15 | 365.659,71 |
| Nº de Partícipes | 198 | 245 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 4.034 | 13,2889 |
| 2024 | 4.968 | 13,5878 |
| 2023 | 6.931 | 12,2594 |
| 2022 | 11.225 | 12,6627 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | -2,20 | -1,72 | -0,48 | 5,65 | -0,93 | 10,84 | -3,19 | -8,63 | 6,14 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,09 | 04-04-2025 | -1,09 | 04-04-2025 | -2,07 | 24-01-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,79 | 10-04-2025 | 1,00 | 02-01-2025 | 1,44 | 11-05-2022 |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,65 | 4,80 | 6,42 | 5,55 | 6,08 | 5,26 | 5,07 | 7,65 | 13,39 |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | 34,16 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | 0,48 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,84 | 0,88 | 0,83 | 0,41 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,62 | 3,62 | 3,59 | 3,82 | 3,86 | 3,82 | 4,01 | 4,30 | 3,88 |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,84 | 0,42 | 0,42 | 0,41 | 0,41 | 1,63 | 1,64 | 1,47 | 1,53 |

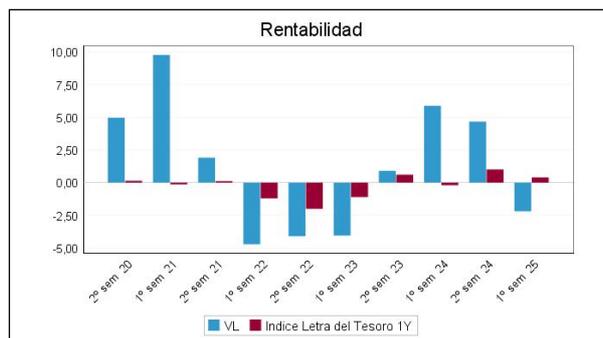
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 11.270 | 109 | 2,10 |
| Renta Fija Internacional | 186.401 | 901 | 0,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 99.258 | 758 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.914 | 38 | 7,89 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.338 | 823 | 1,12 |
| Renta Variable Euro | 14.579 | 208 | 18,48 |
| Renta Variable Internacional | 378.861 | 8.243 | -2,70 |
| 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 | 45.131 | 657 | 1,20 |
| Global | 89.162 | 3.059 | 1,27 |
| 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 | 5.869 | 50 | 0,79 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 896.783 | 14.846 | -0,31 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 3.344 | 82,90 | 4.238 | 85,31 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 65 | 1,31 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 3.344 | 82,90 | 4.173 | 84,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 568 | 14,08 | 649 | 13,06 |
| (+/-) RESTO | 121 | 3,00 | 82 | 1,65 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.034 | 100,00 % | 4.968 | 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) | 4.968 | 5.981 | 4.968 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -18,58 | -23,71 | -18,58 | -32,44 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,18 | 4,32 | -2,18 | -143,40 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,67 | 5,43 | -1,67 | -126,58 |
| + Intereses | 0,04 | 0,05 | 0,04 | -28,63 |
| + Dividendos | 0,39 | 0,79 | 0,39 | -57,24 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,09 | 1,35 | 1,09 | -30,21 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 3,56 | 0,30 | 3,56 | 920,35 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -5,34 | 2,60 | -5,34 | -276,76 |
| ± Otros resultados | -1,42 | 0,34 | -1,42 | -456,94 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,84 | -0,98 | -0,84 | -26,64 |
| - Comisión de gestión | -0,67 | -0,68 | -0,67 | -15,01 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -15,01 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,12 | -0,08 | -0,12 | 23,97 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,88 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,17 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,33 | -0,13 | 0,33 | -328,46 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | -0,09 | 0,00 | -100,00 |
| + Otros ingresos | 0,33 | -0,03 | 0,33 | -978,12 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.034 | 4.968 | 4.034 | |

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

3. Inversiones financieras

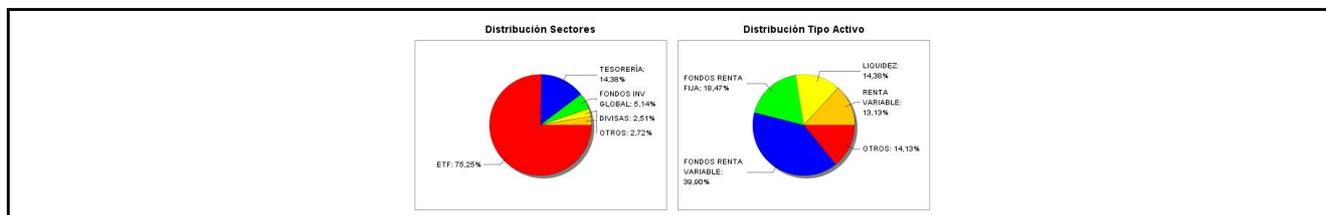
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 65 | 1,31 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 65 | 1,31 |
| 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 | 65 | 1,31 |
| 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 | 529 | 13,12 | 704 | 14,17 |
| 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 | 529 | 13,12 | 704 | 14,17 |
| TOTAL IIC | 2.814 | 69,77 | 3.469 | 69,83 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.344 | 82,89 | 4.173 | 84,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.344 | 82,89 | 4.238 | 85,31 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ Industrial Average | C/ Futuro s/DJIA MINI 09/25 | 555 | Inversión |
| Russell 2000 | C/ Futuro Emin Russell 2000 09/25 | 278 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 833 | |
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25 | 1.483 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1483 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2316 | |

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 2813 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 5866 miles de euros. De este volumen, 720 corresponden a renta variable, 5146 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,06 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo trimestre de 2025 ha sido positivo y alcista para los mercados en EEUU (+10,57% el S&P500) mientras que en Europa finalizó al alza aunque en menor medida (+1,05% el Eurostoxx50) con una volatilidad tendiendo a la baja por la mejora de la confianza del mercado con los aranceles de la administración de Donald Trump.

Comenzamos el segundo trimestre con una alta volatilidad para semanas y meses después acabar con índices en máximos.

Especialmente destacable la caída en activos denominados en dólares (índice dólar -7,11%), lo que resta rentabilidad a activos denominados en aquella divisa.

Sigue destacando la subida de materias primas como el oro (+5,79%) y la inestabilidad del petróleo tras un primer momento de tensión durante los ataques y represalias entre Irán e Israel.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La labor de gestión del compartimento ha consistido en un uso de derivados en futuros como cobertura e inversión mayormente en índices S&P500, DowJones30 y Russell2000 sin superar el 15% de cobertura y posiciones alcistas ETF de bonos de corto o muy corto plazo internacionales.

Por otro lado, se aumentaron posiciones alcistas en ETF de renta variable europea y de EE.UU. quedando en el 40-45% a fin de trimestre.

Durante el trimestre se comenzó con una cobertura elevada debido a la amenaza de aranceles de Trump pero se fue reduciendo a medida que se veía que su aplicación sería más tardía o nula.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Gestión Global obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del -1,72%. 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 2,2% por debajo, comportándose por tanto peor que las letras en el segundo trimestre del año.

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

El patrimonio de GPM Gestión Global en el segundo trimestre disminuyó un 9,09% hasta situarse en 4.033.686 euros, al cierre de dicho periodo.

El número de participes disminuyó en 20, lo que supone un total de 198 participes a cierre del segundo trimestre. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido del -1,72% y la rentabilidad acumulada desde su constitución se ha situado en el 32,89%.

Los gastos soportados durante el segundo trimestre han ascendido a un 0,398% del patrimonio medio del fondo, situándose el patrimonio medio del fondo en dicho periodo en 4.231.737,78 euros.

De este importe, la comisión de gestión ha supuesto un 0,337% y la comisión de depósito un 0,025%. 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 0,021% 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 trimestre una rentabilidad del -1,72% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría (Categoría Global) se ha situado 1% estando por debajo de la media de rentabilidad de los vehículos de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mantenemos la exposición de Renta Fija de ultra-corto plazo en dólares y de distribución a otros en euros y de acumulación, haciendo más eficiente la gestión.

Se redujo la duración de la parte de Renta Fija en previsión de una inflación persistente. Por último, la exposición directa a dólar a través de ETF de Renta Fija y otros ETF denominados en esa divisa ha permanecido por debajo del 5-15% como medida de protección frente a las políticas de la nueva administración en EE.UU. Esto se ha realizado con derivados/futuros de eurodólar.

Siguiendo la política de inversión del compartimento, se ha diversificado en fondos cotizados (ETF) de las gestoras de Vanguard, SPDR, Xtrackers, Vanedge, Amundi e iShares entre otras sobre S&P500, Renta Variable mundial (World), Renta Fija y ETC de Oro físico entre otros.

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 trimestre 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 trimestre un 69,77% sobre el patrimonio en otras IICs 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 0,03% 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 trimestre supuso un 67,52% 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 trimestre, ha sido del 5,53%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre 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.

Pensamos que el mercado podría seguir ascendiendo especialmente en los primeros meses del tercer trimestre para luego probablemente consolidar niveles. Esto hace que el nivel de coberturas empleado siga siendo bajo o muy entre un 0-15%.

Si no hay ninguna señal de cambio mantendremos la exposición a bonos o Renta Fija de duraciones cortas y de grado de inversión en al menos en un 35-40% con una reducida posición de liquidez en torno a 3-5% mientras que el resto (25-45%) podría seguir asignándose a Renta Variable de sectores especialmente defensivos como Salud, Consumo Defensivo y Servicios Públicos y otra parte a materias primas como ETC o certificados de oro y mineras de oro (hasta un 15-20% máximo y diversificado).

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2.75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 65 | 1,31 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 65 | 1,31 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 65 | 1,31 |
| 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 65 | 1,31 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| DE000A2T5DZ1 - ACCIONES Xtrackers ETC PLC | EUR | 142 | 3,51 | 0 | 0,00 |
| US46090A8870 - ACCIONES Invesco Ultra Short | USD | 0 | 0,00 | 194 | 3,90 |
| US8085248628 - ACCIONES Schwab Short-Term U. | USD | 101 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold | EUR | 156 | 3,88 | 256 | 5,14 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$ | USD | 130 | 3,22 | 255 | 5,13 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 529 | 13,12 | 704 | 14,17 |
| 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 | | 529 | 13,12 | 704 | 14,17 |
| US9220428745 - PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 Gro | USD | 81 | 2,00 | 0 | 0,00 |
| IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES DEVELOPED WL | EUR | 207 | 5,14 | 0 | 0,00 |
| IE00B4KBD01 - PARTICIPACIONES Ishares V PLC-Ishare | EUR | 84 | 2,08 | 0 | 0,00 |
| FR0013416716 - PARTICIPACIONES Amundi Physical Meta | EUR | 94 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| DE000A2T0VU5 - PARTICIPACIONES Xtrackers ETC PLC | EUR | 90 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES ETF. Ishares | EUR | 151 | 3,75 | 0 | 0,00 |
| IE000B8OT95 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Wrld | EUR | 100 | 2,49 | 0 | 0,00 |
| IE00BLRPPV00 - PARTICIPACIONES Vanguard US Treasury | USD | 179 | 4,44 | 200 | 4,02 |
| US69344A1079 - PARTICIPACIONES PGIM Ultra Short Bon | USD | 0 | 0,00 | 188 | 3,79 |
| US46641Q8371 - PARTICIPACIONES JPMorgan Ultra-Short | USD | 0 | 0,00 | 220 | 4,43 |
| US33739Q4082 - PARTICIPACIONES First Trust Enhanced | USD | 0 | 0,00 | 167 | 3,37 |
| US92189F4862 - PARTICIPACIONES VanEck IG Floating R | USD | 108 | 2,68 | 240 | 4,83 |
| IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500 | EUR | 0 | 0,00 | 134 | 2,70 |
| US78468R2004 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Inves | USD | 0 | 0,00 | 214 | 4,31 |
| US72201R8337 - PARTICIPACIONES PIMCO Enhanced Short | USD | 0 | 0,00 | 204 | 4,10 |
| IE00BGSF1X88 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES US TREAS | USD | 307 | 7,61 | 342 | 6,89 |
| IE00BDFGJ627 - PARTICIPACIONES iShares USD Floating | USD | 181 | 4,49 | 0 | 0,00 |
| LU1781541179 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI | EUR | 0 | 0,00 | 208 | 4,18 |
| IE00BYW2V44 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 500 Eur | EUR | 53 | 1,32 | 0 | 0,00 |
| IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES ETF Vang USDCPBD Eur | EUR | 205 | 5,09 | 0 | 0,00 |
| LU1109943388 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y | EUR | 0 | 0,00 | 80 | 1,62 |
| IE00BGCSB447 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UltraSh | USD | 203 | 5,02 | 254 | 5,12 |
| LU1248511575 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Smart Over | USD | 148 | 3,67 | 165 | 3,31 |
| IE00BJKDKQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 4,15 |
| LU1190417599 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se | EUR | 91 | 2,25 | 368 | 7,40 |
| LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro | EUR | 60 | 1,48 | 0 | 0,00 |
| US81369Y3080 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele | USD | 206 | 5,11 | 0 | 0,00 |
| US81369Y8865 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR | USD | 78 | 1,94 | 0 | 0,00 |
| LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK | EUR | 187 | 4,63 | 279 | 5,61 |
| TOTAL IIC | | 2.814 | 69,77 | 3.469 | 69,83 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.344 | 82,89 | 4.173 | 84,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.344 | 82,89 | 4.238 | 85,31 |

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

| |
|---|
| . |
|---|

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

Durante el primer 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 5.188.000,00 euros. De este volumen, 4.981.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 207.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 472,87 y 64,94 euros respectivamente, con un rendimiento total de 537,81 euros.

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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 2,19 | 1,40 | 2,19 | 2,43 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,01 | 2,72 | 2,01 | 2,83 |

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 | 165.110,67 | 176.425,01 |
| Nº de Partícipes | 29 | 34 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.922 | 11,6403 |
| 2024 | 1.893 | 10,7287 |
| 2023 | 2.033 | 10,1779 |
| 2022 | 1.882 | 9,4227 |

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 | 0,87 | 0,00 | 0,87 | 0,87 | 0,00 | 0,87 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 8,50 | 3,59 | 4,73 | 1,25 | 2,89 | 5,41 | 8,02 | -0,01 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,91 | 04-04-2025 | -1,91 | 04-04-2025 | -1,53 | 15-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,36 | 10-04-2025 | 1,36 | 10-04-2025 | 2,99 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,28 | 7,37 | 4,99 | 7,91 | 5,84 | 5,89 | 5,09 | 7,59 | |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | 0,48 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,84 | 0,88 | 0,83 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,27 | 4,27 | 4,25 | 5,36 | 5,45 | 5,36 | 5,83 | 6,47 | |

(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.

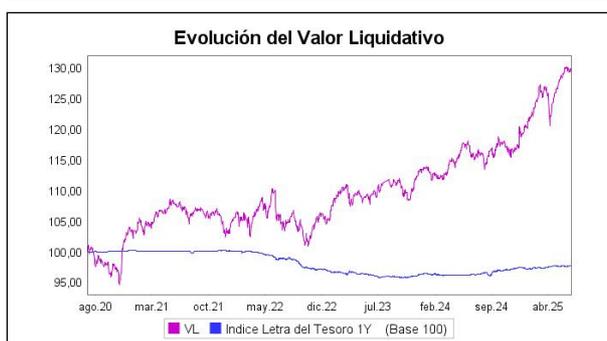
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,11 | 0,56 | 0,55 | 0,54 | 0,54 | 2,19 | 2,26 | 2,01 | 2,17 |

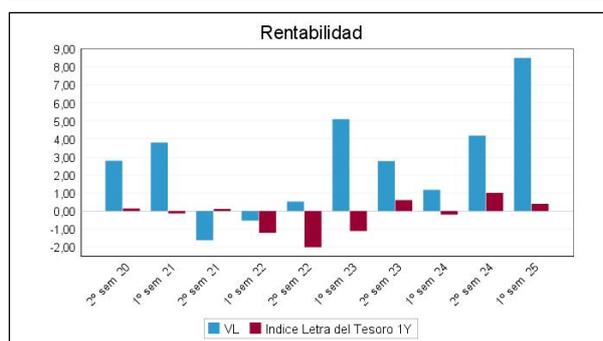
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 11.270 | 109 | 2,10 |
| Renta Fija Internacional | 186.401 | 901 | 0,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 99.258 | 758 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.914 | 38 | 7,89 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.338 | 823 | 1,12 |
| Renta Variable Euro | 14.579 | 208 | 18,48 |
| Renta Variable Internacional | 378.861 | 8.243 | -2,70 |
| 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 | 45.131 | 657 | 1,20 |
| Global | 89.162 | 3.059 | 1,27 |
| 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 | 5.869 | 50 | 0,79 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 896.783 | 14.846 | -0,31 |

*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 | 1.821 | 94,75 | 1.890 | 99,84 |
| * Cartera interior | 1.818 | 94,59 | 1.885 | 99,58 |

| 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 | 3 | 0,16 | 5 | 0,26 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 96 | 4,99 | 25 | 1,32 |
| (+/-) RESTO | 5 | 0,26 | -22 | -1,16 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.922 | 100,00 % | 1.893 | 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) | 1.893 | 1.816 | 1.893 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,57 | 0,02 | -6,57 | -31.116,74 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 8,11 | 4,12 | 8,11 | 101,57 |
| (+) Rendimientos de gestión | 9,29 | 5,16 | 9,29 | 84,20 |
| + Intereses | 0,66 | 0,86 | 0,66 | -21,12 |
| + Dividendos | 0,42 | 0,66 | 0,42 | -35,04 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,05 | 0,03 | 0,05 | 53,43 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 7,52 | 3,90 | 7,52 | 97,14 |
| ± 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 | -94,54 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,64 | -0,29 | 0,64 | -325,94 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,18 | -1,06 | -1,18 | 13,91 |
| - Comisión de gestión | -0,87 | -0,88 | -0,87 | 1,02 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 1,01 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,15 | -0,11 | -0,15 | 33,93 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,88 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,11 | -0,01 | -0,11 | 775,71 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.922 | 1.893 | 1.922 | |

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

3. Inversiones financieras

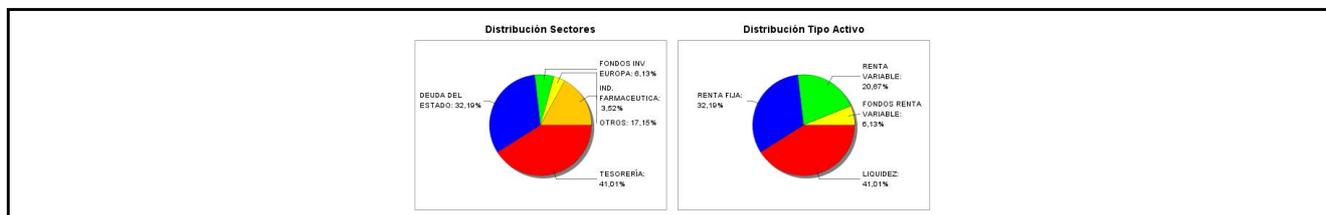
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 619 | 32,19 | 595 | 31,42 |
| 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 | 684 | 35,56 | 435 | 22,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.303 | 67,75 | 1.030 | 54,40 |
| TOTAL RV COTIZADA | 397 | 20,67 | 750 | 39,64 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 397 | 20,67 | 750 | 39,64 |
| TOTAL IIC | 118 | 6,13 | 106 | 5,58 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.818 | 94,55 | 1.885 | 99,62 |
| 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 | 1.818 | 94,55 | 1.885 | 99,62 |

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 42,19 %, y del 38,49 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 16136 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 519 miles de euros. De este volumen, 1 corresponden a renta variable, 519 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 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 3816 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,1 % 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.

A principios del mes de Abril las bolsas padecieron de una alta volatilidad y se produjeron movimientos bruscos en sus índices que se han mantenido a lo largo del trimestre, fundamentalmente provocados por las continuas noticias de una guerra comercial entre los Estados Unidos y el resto del planeta a cuenta de la política arancelaria de la administración Trump, que está decidida a reducir su déficit comercial y está tomando unas decisiones con respecto a sus aranceles muy llamativas y con muchos volantazos bruscos que provocan las caídas en los mercados y su posterior recuperación una vez

que los americanos cambian las condiciones o retrasan la entrada en vigor de las mismas. Tanto es así que estamos en Julio y todavía sigue la incertidumbre en cuanto a los acuerdos finales y su fecha de aplicación.

Por otra parte, durante el mes de Junio ha tomado el relevo a la guerra arancelaria los conflictos bélicos que se van enquistando en varias partes del globo, sin que parezca que vayan a tener una pronta resolución, por ejemplo el conflicto de Ucrania que pese a los anuncios de Trump antes de llegar a la presidencia de parar la guerra con Rusia no ha sido capaz de convencer a Putin para llegar a un alto el fuego.

Con respecto a la zona de Oriente Medio de Gaza tampoco consigue convencer a Israel y Hamas de que acaben sus recíprocos ataques.

A todo ello hay que añadir otro foco que hace que los países de la OTAN tengan que aportar mucho más dinero para la Alianza por la amenaza y exigencia de Trump de retirar o reducir su actual contribución a la defensa de Europa.

Este gasto en armamento va a suponer un montante adicional que o bien se tendrá que extraer de otras partidas como sanidad o pensiones o en su caso se acabará pagando con un incremento de deuda y por tanto de la inflación que se verá seguido por una subida generalizada del temido déficit público.

En este contexto el BCE ha vuelto a bajar los tipos de interés otro 0,25 % para dejarlos momentáneamente en el 2%, mientras que la Reserva Federal los mantiene en el rango del 4,25%-4,50%.

Dicha situación prolongada en el tiempo puede hacer que el comercio internacional se resienta y se produzca menos crecimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión ha ido encaminada como siempre a preservar el patrimonio del fondo asumiendo los mínimos riesgos posibles, aunque nos mantendremos en alerta con la cartera para 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 trimestre del 3,59%. 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 3,11% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo durante el segundo trimestre aumentó un 2,09% hasta 1.921.940,00 euros, y el número de participes disminuyó en 3, lo que supone un total de 29 participes a cierre del segundo trimestre.

Los gastos soportados durante el segundo trimestre han ascendido a un 0,542% del patrimonio medio del fondo, siendo éste de 1.887.063,07 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,436% y la comisión de depósito un 0,025%.

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 trimestre una rentabilidad del 3,59% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,90%. La comparativa se realiza con respecto a otros Mixtos.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre 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 muy similar al trimestre anterior 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.

Operativa de préstamo de valores.

N/A.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

c) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Se mantiene una posición en una IIC (6,13% 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 trimestre 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 trimestre, ha sido del 6,37%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre 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, a corto plazo van a depender de cómo se desarrolle fundamentalmente la guerra comercial que se ha desatado a nivel mundial.

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

Las políticas de Trump 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 |
| ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,90 2026-01-16 | EUR | 89 | 4,63 | 0 | 0,00 |
| ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,93 2025-12-05 | EUR | 89 | 4,63 | 0 | 0,00 |
| ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2025-11-07 | EUR | 89 | 4,63 | 0 | 0,00 |
| ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,21 2025-10-10 | EUR | 84 | 4,37 | 0 | 0,00 |
| ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,32 2025-09-05 | EUR | 84 | 4,37 | 0 | 0,00 |
| ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,45 2025-08-08 | EUR | 84 | 4,36 | 0 | 0,00 |
| ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2025-07-04 | EUR | 100 | 5,20 | 99 | 5,22 |
| ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-06-06 | EUR | 0 | 0,00 | 83 | 4,41 |
| ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,93 2025-05-09 | EUR | 0 | 0,00 | 84 | 4,41 |
| ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 84 | 4,42 |
| ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 84 | 4,43 |
| ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,20 2025-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 3,34 |
| ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,42 2025-01-10 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 5,19 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 619 | 32,19 | 595 | 31,42 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 619 | 32,19 | 595 | 31,42 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 78 | 4,03 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 78 | 4,12 |
| ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 78 | 4,12 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 78 | 4,03 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 94 | 4,86 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 45 | 2,38 |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 78 | 4,03 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 78 | 4,12 |
| ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 78 | 4,03 | 0 | 0,00 |
| ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 78 | 4,12 |
| ES0000012B39 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 94 | 4,86 | 0 | 0,00 |
| ES0000012A89 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 94 | 4,86 | 0 | 0,00 |
| ES00000127G9 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 94 | 4,86 | 0 | 0,00 |
| ES00000123C7 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 78 | 4,12 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 684 | 35,56 | 435 | 22,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.303 | 67,75 | 1.030 | 54,40 |
| ES010577017 - ACCIONES Puig SM | EUR | 7 | 0,35 | 7 | 0,38 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel | EUR | 27 | 1,40 | 34 | 1,77 |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto | EUR | 0 | 0,00 | 10 | 0,52 |
| ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A. | EUR | 21 | 1,08 | 9 | 0,48 |
| ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A | EUR | 4 | 0,21 | 3 | 0,15 |
| ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables, | EUR | 0 | 0,00 | 23 | 1,21 |
| ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,27 |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU | EUR | 40 | 2,06 | 27 | 1,45 |
| ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR | EUR | 0 | 0,00 | 4 | 0,22 |
| ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi | EUR | 11 | 0,57 | 13 | 0,67 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK | EUR | 0 | 0,00 | 37 | 1,94 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 24 | 1,27 | 40 | 2,11 |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 11 | 0,61 |
| ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA | EUR | 32 | 1,66 | 16 | 0,87 |
| ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia | EUR | 0 | 0,00 | 10 | 0,54 |
| ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre | EUR | 0 | 0,00 | 7 | 0,39 |
| ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas | EUR | 24 | 1,22 | 22 | 1,19 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 11 | 0,56 | 28 | 1,50 |
| ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso | EUR | 21 | 1,08 | 33 | 1,73 |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA | EUR | 0 | 0,00 | 28 | 1,48 |
| ES0130960018 - ACCIONES Enagas | EUR | 10 | 0,52 | 8 | 0,44 |
| ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell | EUR | 7 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods | EUR | 17 | 0,90 | 32 | 1,68 |
| ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA | EUR | 0 | 0,00 | 26 | 1,35 |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA | EUR | 43 | 2,22 | 15 | 0,78 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 27 | 1,39 | 35 | 1,87 |
| ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 2,86 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 42 | 2,19 | 67 | 3,54 |
| ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain | EUR | 2 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 12 | 0,65 | 47 | 2,47 |
| ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv | EUR | 0 | 0,00 | 60 | 3,16 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA | EUR | 0 | 0,00 | 21 | 1,10 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 0 | 0,00 | 9 | 0,50 |
| ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA | EUR | 8 | 0,41 | 8 | 0,41 |
| ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE | EUR | 9 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 397 | 20,67 | 750 | 39,64 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 397 | 20,67 | 750 | 39,64 |
| ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European | EUR | 118 | 6,13 | 106 | 5,58 |
| TOTAL IIC | | 118 | 6,13 | 106 | 5,58 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.818 | 94,55 | 1.885 | 99,62 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.818 | 94,55 | 1.885 | 99,62 |

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

| |
|--|
| |
|--|

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

Durante el primer 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 40.847.582,28 euros. De este volumen, 34.691.250,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 6.156.332,28 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3068,21 y 2769,37 euros respectivamente, con un rendimiento total de 5837,58 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,92 | 4,74 | 1,92 | 8,82 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,02 | 0,56 | 2,02 | 1,91 |

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 | 125.989,29 | 165.293,78 |
| Nº de Partícipes | 27 | 35 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 935 | 7,4241 |
| 2024 | 1.192 | 7,2094 |
| 2023 | 3.126 | 7,2350 |
| 2022 | 4.389 | 7,1569 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 2,98 | 5,28 | -2,19 | 1,52 | -1,70 | -0,35 | 1,09 | -8,00 | -0,57 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,54 | 05-06-2025 | -1,54 | 05-06-2025 | -2,17 | 10-11-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,91 | 22-05-2025 | 2,91 | 22-05-2025 | 1,26 | 10-06-2022 |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,58 | 11,69 | 3,07 | 2,97 | 3,02 | 2,89 | 2,34 | 5,88 | 5,74 |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | 34,16 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | 0,48 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,84 | 0,88 | 0,83 | 0,41 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,67 | 3,67 | 3,29 | 3,31 | 3,38 | 3,31 | 3,45 | 5,39 | 7,53 |

(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.

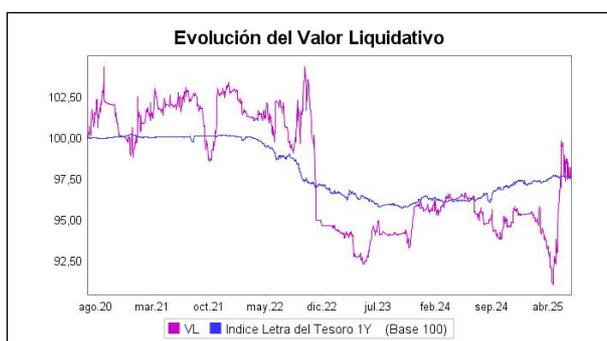
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,99 | 0,52 | 0,48 | 0,45 | 0,43 | 1,74 | 1,65 | 1,49 | 1,52 |

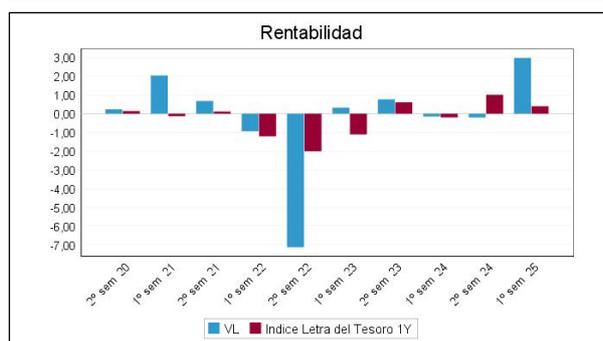
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 11.270 | 109 | 2,10 |
| Renta Fija Internacional | 186.401 | 901 | 0,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 99.258 | 758 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.914 | 38 | 7,89 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.338 | 823 | 1,12 |
| Renta Variable Euro | 14.579 | 208 | 18,48 |
| Renta Variable Internacional | 378.861 | 8.243 | -2,70 |
| 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 | 45.131 | 657 | 1,20 |
| Global | 89.162 | 3.059 | 1,27 |
| 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 | 5.869 | 50 | 0,79 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 896.783 | 14.846 | -0,31 |

*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 | 891 | 95,29 | 1.185 | 99,41 |
| * Cartera interior | 552 | 59,04 | 1.185 | 99,41 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 339 | 36,26 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 47 | 5,03 | 16 | 1,34 |
| (+/-) RESTO | -3 | -0,32 | -9 | -0,76 |
| TOTAL PATRIMONIO | 935 | 100,00 % | 1.192 | 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) | 1.192 | 1.938 | 1.192 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -27,21 | -47,12 | -27,21 | -61,29 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,79 | -0,51 | 2,79 | -468,41 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,15 | 0,77 | 3,15 | 174,31 |
| + Intereses | 0,99 | 1,26 | 0,99 | -47,16 |
| + Dividendos | 0,08 | 0,00 | 0,08 | -25.640,24 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,21 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,67 | 0,45 | 2,67 | 298,23 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,43 | -0,98 | -0,43 | -70,47 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,17 | -0,18 | -0,17 | -36,07 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,01 | -1,13 | -1,01 | -40,43 |
| - Comisión de gestión | -0,67 | -0,68 | -0,67 | -33,91 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -33,91 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,27 | -0,14 | -0,27 | 28,29 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,88 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,26 | -0,01 | -96,86 |
| (+) Ingresos | 0,65 | -0,14 | 0,65 | -404,24 |
| + 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 | 0,65 | -0,14 | 0,65 | -404,24 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 935 | 1.192 | 935 | |

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

3. Inversiones financieras

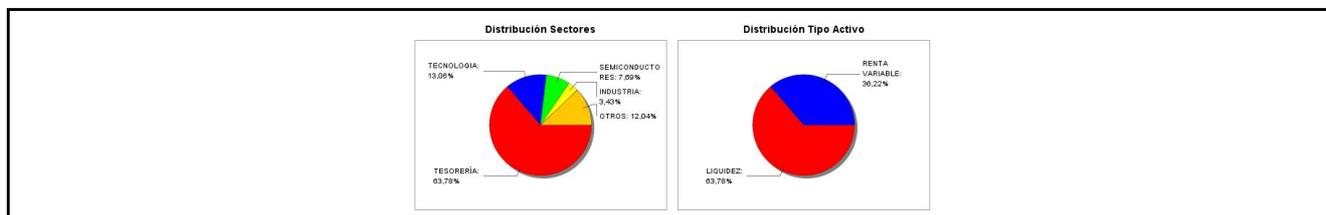
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 552 | 59,04 | 1.185 | 99,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | 552 | 59,04 | 1.185 | 99,48 |
| 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 | 552 | 59,04 | 1.185 | 99,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 339 | 36,23 | 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 | 339 | 36,23 | 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 | 339 | 36,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 891 | 95,27 | 1.185 | 99,48 |

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 51,3 %, y del 21,86 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 22708 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 2309 miles de euros. De este volumen, 2128 corresponden a renta variable, 180 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,09 % 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
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 173 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,01 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo trimestre del año fue muy convulso en los mercados financieros, con un tan rápido como intenso viaje de bajada y subida tanto para los mercados bursátiles como para los de renta fija.

El factor catalizador de estas sacudidas fue la evolución a lo largo de las semanas del posicionamiento y actitud de la Administración Trump en torno a su nueva política comercial y, en particular, de introducción de aranceles.

La dura postura negociadora inicial por parte del presidente estadounidense llevó a los mercados a temer una rápida entrada en recesión de la economía mundial, así como un acusado aumento de las presiones inflacionistas.

En la medida en que Trump fue modificando su estrategia (de palo y zanahoria) hacia una postura negociadora y más conciliadora, los mercados se fueron relajando, y tanto las bolsas como los mercados de renta fija no tardaron en recuperarse de las fuertes caídas que habían sufrido en marzo y abril.

En la recta final del trimestre Israel e Irán entraron en guerra. Estados Unidos terminó implicándose en el conflicto con el objetivo prioritario de dismantelar el programa nuclear iraní. Los mercados vivieron el estallido de este conflicto con relativa tranquilidad, conscientes de la inferioridad económica, tecnológica y militar de Irán. Finalmente, Trump consiguió imponer una tregua entre ambos países, que ha supuesto una rápida y sorprendente desescalada de la tensión geopolítica crónica en Oriente Medio, eliminando también de paso el riesgo de disrupción en el mercado de petróleo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Conscientes de que la dura posición inicial de Trump era solo parte de su estrategia negociadora, la fuerte y rápida caída sufrida por las bolsas en marzo y abril brindó la oportunidad de tomar posiciones en valores de fuerte crecimiento potencial a medio y largo plazo a precios muy atractivos.

Por tanto, la operativa del fondo a lo largo de estas pasadas semanas se focalizó específica y la identificación y aprovechamiento de dichas oportunidades.

c) Índice de referencia.

GPM Retorno Absoluto obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del 5,28%. 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 4,8% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el segundo trimestre disminuyó un 7,55% , finalizando el trimestre con un patrimonio de 935.352,00 euros.

El número de participes disminuyó en 3, lo que supone un total de 27 participes a cierre del trimestre.

Los gastos soportados durante el segundo trimestre han ascendido al 0,521 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,337% y la comisión de depósito un 0,025%.

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

No ha existido operativa de derivados en el periodo de referencia, por lo que no hay gastos soportados por este concepto en este trimestre.

El patrimonio medio del fondo en este período, se ha situado en 959.183,68 euros

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

El fondo ha registrado en el segundo trimestre una rentabilidad del -5,28 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados ha sido del 2,32%. Indicar que GPM Retorno Absoluto es único en la categoría de los fondos gestionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la estrategia oportunista comentada en puntos anteriores, a lo largo del segundo trimestre del año el fondo tomó las posiciones siguientes:

Red Cat, IonQ, Broadcom, Celestica, Rigetti Computing, Tesla, Nvidia, D-Wave Quantum Inc., Mota Engil SGPS SA,

Rambus Inc., FTAI Aviation Ltd., Astera Labs Inc., ASM International N.V., Palantir Technologies Inc., y Eckert & Ziegler SE.

Todas ellas seguían en cartera al cierre del trimestre.

También tomó posiciones en SPS Commerce Inc. y Cellebrite DI Ltd., pero estas posiciones fueron cerradas en el transcurso del trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados en el periodo de referencia.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo no ha invertido en otras IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo trimestre supuso un 0%.

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 trimestre, ha sido del 5,66%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre se ha situado en 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.

No hay costes derivados del Servicio de Análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entre los principales puntos de interés para los mercados de cara a los próximos meses, desde el punto de vista macroeconómico cabe destacar los siguientes:

- Los términos concretos de los acuerdos comerciales que los Estados Unidos vayan cerrando con los diferentes países, así como sus posibles consecuencias a corto, medio y largo plazo sobre el crecimiento económico y la inflación.
- Los efectos que con el tiempo se irán derivando de la reforma fiscal planteada por Trump y, en particular, en qué medida consiga asentar un ciclo virtuoso de menores impuestos ? más crecimiento ? mayor recaudación impositiva. Y todo ello dentro del marco de evolución de la deuda y déficit públicos estadounidenses cada vez más preocupante.

La idea a priori es que el fondo mantenga en cartera las posiciones construidas en pasadas semanas, a menos que se produjera un deterioro significativo de su dinámica de mercado o de la propia evolución operativa de cada empresa.

De la misma forma, el fondo tratará de aprovechar otras oportunidades que vayan surgiendo para incorporar a cartera otros valores de empresas con fuerte potencial de crecimiento a medio y largo plazo, y que presenten una dinámica de mercado atractiva.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02601166 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 4,62 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 161 | 13,50 |
| ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 4,62 |
| ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 161 | 13,50 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 4,62 |
| ES0000012L78 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 161 | 13,50 |
| ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES00000128P8 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 4,62 |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 161 | 13,50 |
| ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 161 | 13,50 |
| ES0000012B39 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES0000012A89 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES00000127G9 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| ES00000123C7 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 161 | 13,50 |
| ES00000122E5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-30 | EUR | 46 | 4,92 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 552 | 59,04 | 1.185 | 99,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 552 | 59,04 | 1.185 | 99,48 |
| 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 | | 552 | 59,04 | 1.185 | 99,48 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US7509171069 - ACCIONES Rambus Inc | USD | 20 | 2,15 | 0 | 0,00 |
| US75644T1007 - ACCIONES RED CAT HOLD | USD | 18 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| US26740W1099 - ACCIONES D-Wave Quantum Inc | USD | 34 | 3,59 | 0 | 0,00 |
| US76655K1034 - ACCIONES Rigetti Computing In | USD | 22 | 2,37 | 0 | 0,00 |
| CA15101Q2071 - ACCIONES Celestica Inc | USD | 32 | 3,43 | 0 | 0,00 |
| US04626A1034 - ACCIONES Aster Labs Inc | USD | 16 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| KYG3730V1059 - ACCIONES FTAI Aviation Ltd | USD | 17 | 1,77 | 0 | 0,00 |
| US46222L1089 - ACCIONES IonQ Inc | USD | 31 | 3,28 | 0 | 0,00 |
| US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie | USD | 17 | 1,82 | 0 | 0,00 |
| DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR | EUR | 20 | 2,15 | 0 | 0,00 |
| US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp | USD | 26 | 2,78 | 0 | 0,00 |
| US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc | USD | 21 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA | EUR | 20 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM International | EUR | 21 | 2,27 | 0 | 0,00 |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp | USD | 25 | 2,65 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 339 | 36,23 | 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 | | 339 | 36,23 | 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 | | 339 | 36,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 891 | 95,27 | 1.185 | 99,48 |

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

| |
|--|
| |
|--|

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

Durante el primer 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 41.731.866,67 euros. De este volumen, 26.067.866,67 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 15.664.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2377,81 y 7456,86 euros respectivamente, con un rendimiento total de 9834,67 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,11 | 1,78 | 1,11 | 3,48 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,55 | 2,67 | 1,55 | 2,86 |

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 | 98.997,76 | 89.713,07 |
| Nº de Partícipes | 24 | 28 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.001 | 10,1067 |
| 2024 | 822 | 9,1648 |
| 2023 | 718 | 8,6736 |
| 2022 | 729 | 7,7371 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,62 | 0,08 | 0,70 | 0,62 | 0,08 | 0,70 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 10,28 | 4,94 | 5,09 | -3,23 | 1,34 | 5,66 | 12,10 | -19,01 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -5,58 | 04-04-2025 | -5,58 | 04-04-2025 | -4,47 | 24-01-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,66 | 10-04-2025 | 3,06 | 05-03-2025 | 5,76 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 17,61 | 19,90 | 15,05 | 9,40 | 12,50 | 10,18 | 11,42 | 21,04 | |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | 0,48 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,84 | 0,88 | 0,83 | |
| Euro Stoxx 50 Total Return EUR | 20,15 | 24,01 | 15,53 | 12,79 | 16,48 | 13,29 | 13,91 | 23,20 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,53 | 9,53 | 9,79 | 10,08 | 10,37 | 10,08 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,96 | 0,48 | 0,47 | 0,48 | 0,47 | 2,02 | 2,00 | 2,01 | |

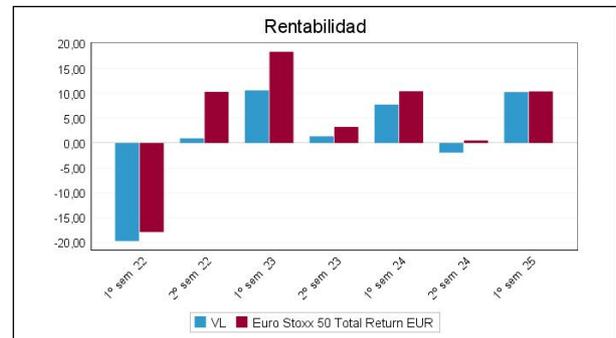
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 11.270 | 109 | 2,10 |
| Renta Fija Internacional | 186.401 | 901 | 0,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 99.258 | 758 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.914 | 38 | 7,89 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.338 | 823 | 1,12 |
| Renta Variable Euro | 14.579 | 208 | 18,48 |
| Renta Variable Internacional | 378.861 | 8.243 | -2,70 |
| 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 | 45.131 | 657 | 1,20 |
| Global | 89.162 | 3.059 | 1,27 |
| 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 | 5.869 | 50 | 0,79 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 896.783 | 14.846 | -0,31 |

*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 | 967 | 96,60 | 810 | 98,54 |
| * Cartera interior | 168 | 16,78 | 30 | 3,65 |
| * Cartera exterior | 799 | 79,82 | 780 | 94,89 |
| * 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) | 25 | 2,50 | 11 | 1,34 |
| (+/-) RESTO | 8 | 0,80 | 1 | 0,12 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.001 | 100,00 % | 822 | 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) | 822 | 759 | 822 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 9,17 | 9,51 | 9,17 | 11,23 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 9,59 | -1,87 | 9,59 | -690,96 |
| (+) Rendimientos de gestión | 10,90 | -0,83 | 10,90 | -1.611,97 |
| + Intereses | 0,04 | 0,07 | 0,04 | -38,88 |
| + Dividendos | 3,27 | 0,74 | 3,27 | 409,80 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 7,59 | -1,64 | 7,59 | -634,24 |
| ± 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 | -1,31 | -1,13 | -1,31 | 33,86 |
| - Comisión de gestión | -0,70 | -0,63 | -0,70 | 29,26 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 13,80 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,28 | -0,27 | -0,28 | 23,05 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 5,55 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,27 | -0,18 | -0,27 | 71,75 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,09 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,09 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.001 | 822 | 1.001 | |

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

3. Inversiones financieras

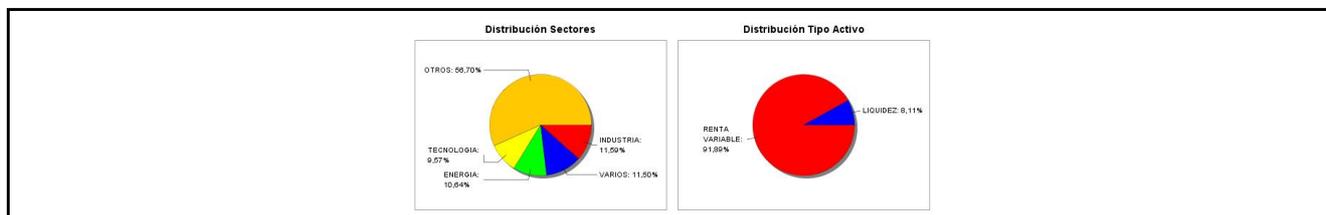
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 48 | 4,80 | 30 | 3,65 |
| TOTAL RENTA FIJA | 48 | 4,80 | 30 | 3,65 |
| TOTAL RV COTIZADA | 120 | 12,02 | 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 | 120 | 12,02 | 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 | 168 | 16,82 | 30 | 3,65 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 799 | 79,87 | 780 | 94,87 |
| 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 | 799 | 79,87 | 780 | 94,87 |
| 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 | 799 | 79,87 | 780 | 94,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 967 | 96,69 | 810 | 98,52 |

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 1317 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 1073 miles de euros. De este volumen, 1073 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,07 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 85 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.

Durante el segundo trimestre de 2025, los mercados financieros han continuado su senda positiva en un contexto caracterizado por un ciclo económico expansivo, mejoras sostenidas en beneficios empresariales y una moderación progresiva de la inflación. La volatilidad se ha mantenido contenida, apoyando la estabilidad financiera general en los mercados desarrollados.

En EE.UU., la economía ha seguido mostrando fortaleza, con crecimientos del PIB superiores al 2%, pleno empleo y beneficios empresariales en expansión, lo que ha consolidado el liderazgo de la renta variable americana. En Europa, el

entorno ha sido algo más moderado, con un crecimiento económico contenido (+1,5%/+2%) y una política monetaria aún condicionada por una inflación persistente, aunque en clara desaceleración.

Los bancos centrales han adoptado posturas prudentes. La Reserva Federal ha pospuesto los recortes de tipos hasta final de año, mientras que el BCE aplicó un primer recorte en junio y prevé continuar su ciclo de bajadas en 2025. Esta combinación de inflación estructuralmente algo superior al 2%, crecimiento sostenido y tipos en descenso ha favorecido la expansión de múltiplos y una percepción positiva en renta variable.

A pesar del entorno político complejo —con tensiones electorales en EE.UU., incertidumbre en Francia y conflictos abiertos en Ucrania y Oriente Medio—, el riesgo geopolítico no se ha incrementado significativamente. Los mercados han aprendido a convivir con estos factores, que han dejado de ser elementos desestabilizadores en el corto plazo.

En este escenario, los resultados empresariales han sido el principal motor de los mercados bursátiles. Se estima un crecimiento del BPA del 11% al 14% en EE.UU. y del 3% al 8% en Europa para 2024 y 2025, lo que justifica los avances en los principales índices, especialmente en sectores como tecnología, salud, industria y consumo.

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 1.000M€, seleccionamos las 30 con mejor puntuación en el análisis de los cuatro factores fundamentales: calidad, precio, momentum y volatilidad.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

Durante el segundo trimestre el compartimento GPM QuantitativeEuro ha obtenido una rentabilidad del 4,94%

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 4,46% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el segundo trimestre se ha situado, a cierre del período en 1.000.545 euros, con una subida del mismo del 4,71% en el trimestre.

Los participes a cierre del período se sitúan en 24, disminuyendo en 3 respecto a la última observación.

Los gastos soportados durante el segundo trimestre han ascendido a un 0,566% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 960.611 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,312% y la comisión de depósito un 0,025%. 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 trimestre ascienden a un 0,08% 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 trimestre una rentabilidad del 4,94% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,27%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Siguiendo nuestra estrategia cuantitativa hemos invertido en 30 valores durante el trimestre: las 10 mayores posiciones son las siguientes:

Indra sistemas (6,91%), Technip energies (4,44%), Maire SPA (4,31%), Dassault aviation (4,13%), Buzzi (4,05%), Konecranes OYJ (3,71%), Sopra steria group (3,47%), Gaztransport et Techniga SA (3,38%), Ipsos (3,33%)

y Esso Ste. Aanonymous Francaise (3,28%)

Por industrias la cartera queda invertida en la siguiente proporción:

Industrial (40,64%), Comunicaciones (14,64%), Tecnológica (13,58%), Energética (9,78%), Financiera (6,09%), Consumo Cíclico (5,42%), Consumo No Cíclico (5,34%), Servicios (2,43%) y materiales básicos (2,09%).

Por países la cartera queda invertida en la siguiente proporción:

Francia (50,53%), España (12,81%), Alemania (8,71%), Italia (8,32%), Finlandia (5,8%), Bélgica (5,53%), Austria (5,06%) y Países Bajos (3,20%).

Las ratios más relevantes de la cartera son:

Valor de empresa/FCF 7,12%, 8,99% ROA, 26,10% ROE y -4,86 Deuda Neta/Fondos propios.

a) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

c) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

No invierte en otras IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo trimestre 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 periodo 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 trimestre, ha sido de 13,85%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre 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.

La combinación de tipos moderados, inflación estable y crecimiento económico suficiente configura un entorno constructivo para los mercados financieros. Si bien la inflación no ha alcanzado aún el objetivo del 2%, se ha consolidado una nueva normalidad con niveles algo superiores —en torno al 2,5% en Europa y al 3%-3,5% en EE.UU.—, lo cual permite mantener políticas monetarias menos restrictivas sin comprometer el crecimiento ni el empleo.

Con esta perspectiva, se prevé que los bancos centrales sigan ajustando los tipos de forma progresiva. El BCE continuará su ciclo de recortes en 2025 y la FED podría aplicar hasta cuatro bajadas el próximo año. Esta evolución debería favorecer a la renta variable y a los activos de riesgo en general, manteniendo la estabilidad de las valoraciones actuales.

El fondo mantendrá su estrategia sistemática de inversión en 30 compañías europeas con elevada puntuación en los factores de calidad, precio, momentum y baja volatilidad. Esta metodología ha demostrado resiliencia en entornos diversos, permitiendo capturar rentabilidades ajustadas al riesgo atractivas y replicables.

En un contexto donde se proyecta una revalorización potencial de la renta variable del +23% en EE.UU. y del +8% en Europa para diciembre de 2025, la exposición estructural del fondo a compañías europeas seleccionadas cuidadosamente lo posiciona favorablemente para capturar este recorrido, siempre dentro del marco de su política de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,86 2025-07-01 | EUR | 48 | 4,80 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 30 | 3,65 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 48 | 4,80 | 30 | 3,65 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 48 | 4,80 | 30 | 3,65 |
| ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión | EUR | 27 | 2,72 | 0 | 0,00 |
| ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA | EUR | 65 | 6,45 | 0 | 0,00 |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL | EUR | 29 | 2,85 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 120 | 12,02 | 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 | | 120 | 12,02 | 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 168 | 16,82 | 30 | 3,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| BE0974413453 - ACCIONES Deme Group NV | EUR | 26 | 2,57 | 0 | 0,00 |
| FI4000571013 - ACCIONES Cargotec | EUR | 0 | 0,00 | 24 | 2,95 |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 2,69 |
| NL0014559478 - ACCIONES Technip Energies NV | EUR | 41 | 4,11 | 0 | 0,00 |
| FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation | EUR | 39 | 3,90 | 26 | 3,12 |
| FR0013451333 - ACCIONES La Francaise Des Jeu | EUR | 0 | 0,00 | 30 | 3,62 |
| FR0013506730 - ACCIONES Vallourec | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 3,49 |
| DE0006335003 - ACCIONES Krones AG | EUR | 28 | 2,80 | 24 | 2,92 |
| IT0004998065 - ACCIONES BREMBO SPA | EUR | 29 | 2,91 | 32 | 3,87 |
| FR0010908533 - ACCIONES Edeirend | EUR | 37 | 3,68 | 0 | 0,00 |
| FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech | EUR | 32 | 3,19 | 24 | 2,97 |
| AT000741053 - ACCIONES EVN AG | EUR | 0 | 0,00 | 21 | 2,52 |
| FR0010667147 - ACCIONES COFACE | EUR | 27 | 2,69 | 0 | 0,00 |
| AT000746409 - ACCIONES Verbund AG | EUR | 30 | 3,03 | 24 | 2,94 |
| IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA | EUR | 39 | 3,92 | 29 | 3,52 |
| NL0013995087 - ACCIONES Cementir Holding | EUR | 30 | 2,96 | 0 | 0,00 |
| DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG | EUR | 31 | 3,12 | 0 | 0,00 |
| FR0010259150 - ACCIONES psen SA | EUR | 0 | 0,00 | 30 | 3,64 |
| IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA | EUR | 0 | 0,03 | 28 | 3,43 |
| DE0007297004 - ACCIONES Suedzucker AG | EUR | 0 | 0,00 | 24 | 2,87 |
| PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS, | EUR | 0 | 0,00 | 26 | 3,20 |
| AT000730007 - ACCIONES Andritz AG | EUR | 0 | 0,00 | 20 | 2,38 |
| FR0000050809 - ACCIONES Sopra | EUR | 33 | 3,31 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - ACCIONES Total S.A | EUR | 29 | 2,86 | 19 | 2,37 |
| BE0974256852 - ACCIONES Colruyt | EUR | 25 | 2,50 | 25 | 3,00 |
| FI0009004824 - ACCIONES Kemira | EUR | 27 | 2,71 | 20 | 2,37 |
| FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ | EUR | 35 | 3,50 | 23 | 2,75 |
| DE0005909006 - ACCIONES Bilfinger Berger | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 2,64 |
| FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft | EUR | 0 | 0,00 | 24 | 2,88 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 30 | 3,04 | 25 | 3,05 |
| FR0000073298 - ACCIONES psos | EUR | 33 | 3,32 | 24 | 2,96 |
| DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 3,55 |
| FR0000071946 - ACCIONES Alten | EUR | 0 | 0,00 | 21 | 2,60 |
| FR0000054900 - ACCIONES Television Francaise | EUR | 28 | 2,82 | 0 | 0,00 |
| IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA | EUR | 39 | 3,86 | 29 | 3,55 |
| FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA | EUR | 25 | 2,49 | 27 | 3,26 |
| FR0000053225 - ACCIONES M6 - Metropole TV | EUR | 26 | 2,63 | 0 | 0,00 |
| DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group | EUR | 23 | 2,33 | 25 | 3,08 |
| FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain | EUR | 30 | 2,99 | 26 | 3,13 |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault | EUR | 26 | 2,60 | 0 | 0,00 |
| DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 3,55 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 799 | 79,87 | 780 | 94,87 |
| 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 | | 799 | 79,87 | 780 | 94,87 |
| 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 | | 799 | 79,87 | 780 | 94,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 967 | 96,69 | 810 | 98,52 |

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

| |
|--|
| |
|--|

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 2.997.000,00 euros. De este volumen, 2.977.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 20.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 264,38 y 6,27 euros respectivamente, con un rendimiento total de 270,65 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,24 | 1,02 | 1,24 | 1,93 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,81 | 2,69 | 1,81 | 2,87 |

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 | 216.111,38 | 164.874,28 |
| Nº de Partícipes | 25 | 24 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.450 | 11,3371 |
| 2024 | 1.784 | 10,8193 |
| 2023 | 1.243 | 9,7739 |
| 2022 | 1.157 | 9,1119 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,67 | 0,23 | 0,89 | 0,67 | 0,23 | 0,89 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 4,79 | 2,08 | 2,65 | 1,73 | 3,66 | 10,70 | 7,27 | -3,94 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,04 | 04-04-2025 | -1,04 | 04-04-2025 | -1,55 | 16-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,47 | 23-04-2025 | 0,52 | 30-01-2025 | 2,09 | 10-11-2022 |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,15 | 3,22 | 3,09 | 4,89 | 5,26 | 4,68 | 2,73 | 7,05 | |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | 0,48 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,84 | 0,88 | 0,83 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,83 | 3,83 | 4,00 | 4,20 | 4,35 | 4,20 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,84 | 0,42 | 0,42 | 0,43 | 0,43 | 1,78 | 1,85 | 1,91 | |

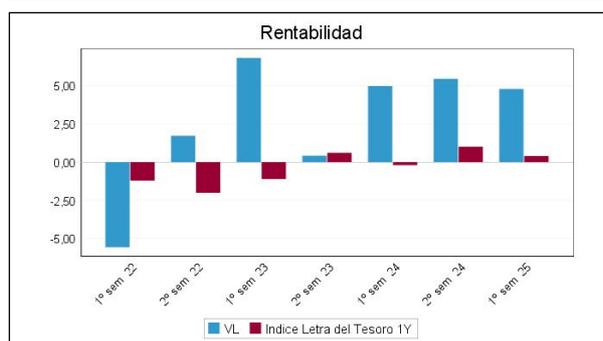
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 11.270 | 109 | 2,10 |
| Renta Fija Internacional | 186.401 | 901 | 0,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 99.258 | 758 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.914 | 38 | 7,89 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.338 | 823 | 1,12 |
| Renta Variable Euro | 14.579 | 208 | 18,48 |
| Renta Variable Internacional | 378.861 | 8.243 | -2,70 |
| 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 | 45.131 | 657 | 1,20 |
| Global | 89.162 | 3.059 | 1,27 |
| 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 | 5.869 | 50 | 0,79 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 896.783 | 14.846 | -0,31 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.478 | 101,14 | 1.774 | 99,44 |
| * Cartera interior | 2.355 | 96,12 | 1.615 | 90,53 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 116 | 4,73 | 154 | 8,63 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 7 | 0,29 | 5 | 0,28 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 178 | 7,27 | 18 | 1,01 |
| (+/-) RESTO | -206 | -8,41 | -8 | -0,45 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.450 | 100,00 % | 1.784 | 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) | 1.784 | 1.691 | 1.784 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 24,31 | 0,02 | 24,31 | 140.289,35 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,53 | 5,30 | 4,53 | 13,59 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,70 | 6,40 | 5,70 | 18,32 |
| + Intereses | 0,86 | 0,99 | 0,86 | 16,36 |
| + Dividendos | 0,50 | 0,77 | 0,50 | -13,72 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | 0,04 | -0,02 | -166,90 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,52 | 4,61 | 4,52 | 30,25 |
| ± 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 | -94,73 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,17 | 0,00 | -0,17 | 7.783,65 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,17 | -1,14 | -1,17 | 35,49 |
| - Comisión de gestión | -0,89 | -0,94 | -0,89 | 26,84 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 30,82 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,12 | -0,12 | -0,12 | 34,03 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,88 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,03 | -0,10 | 305,81 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,05 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,05 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.450 | 1.784 | 2.450 | |

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

3. Inversiones financieras

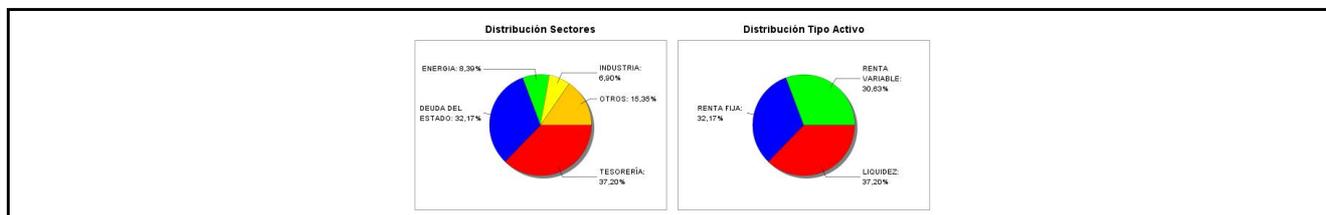
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|--------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 788 | 32,18 | 679 | 38,06 |
| 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 | 932 | 38,04 | 373 | 20,91 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.720 | 70,22 | 1.052 | 58,97 |
| TOTAL RV COTIZADA | 635 | 25,92 | 563 | 31,55 |
| 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 | 635 | 25,92 | 563 | 31,55 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.355 | 96,14 | 1.615 | 90,52 |
| 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 | 116 | 4,72 | 154 | 8,63 |
| 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 | 116 | 4,72 | 154 | 8,63 |
| 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 EXTERIOR | 116 | 4,72 | 154 | 8,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.471 | 100,86 | 1.769 | 99,15 |

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 27,53% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 23269 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 1877 miles de euros. De este volumen, 1190 corresponden a renta variable, 557 a renta fija, 130 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 1471 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,03 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En las primeras sesiones de abril, las bolsas experimentaron un fuerte repunte de la volatilidad llegando a sufrir caídas con una fuerte verticalidad. Los indicadores de volatilidad alcanzaron niveles no vistos desde marzo de 2020 cuando sucedieron los episodios bajistas del COVID19.

A principios de ese mes se dieron a conocer nuevos aranceles recíprocos de Estados Unidos. Lejos de medidas puntuales respecto al resto de países, lo que Trump anunció fueron aranceles de muy elevada magnitud con el objetivo de compensar el déficit comercial norteamericano región a región.

Algunos países asiáticos recibieron aranceles cercanos al 50%, donde los mercados reaccionaron de forma negativa. En mayo, la sensación es de calma tensa en la economía y los mercados financieros, a la espera de cómo vayan evolucionando las negociaciones entre los grandes bloques comerciales.

En junio el mercado parece haber olvidado, por el momento, sus miedos a la política arancelaria de la administración Trump. Sin embargo, los aranceles medios aplicados por Estados Unidos son varias veces los que aplicaba en 2023 y poco a poco van haciendo mella en el comercio internacional.

La atención se ha centrado recientemente en los conflictos bélicos y en el incremento del presupuesto de defensa de las principales economías del mundo. La «necesidad» de rearmarse de unos países, generará una necesidad similar en otros países y regiones si quieren mantener el mismo estatus quo a futuro. El mercado parece asumir que para Europa será un gasto adicional que dejará el resto de las partidas presupuestarias (educación, sanidad, pensiones, etc.) invariable. Si ese fuera el caso, la mayoría del incremento del gasto militar previsiblemente se acabaría pagando vía incremento de inflación, como ocurrió entre 2021 y 2024 tras dispararse el déficit público durante la pandemia.

En junio, el BCE ha vuelto a bajar los tipos otro 0,25% hasta situarlos en el 2%, nivel significativamente por debajo del rango 4,25%-4,5% en el que los mantiene la Reserva Federal.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A mediados-finales del trimestre vendimos bastante cartera para quitar riesgo ya que hay cierta incertidumbre en los mercados por lo que subimos la liquidez.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Coyuntura obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del 2,08%. 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 1,60% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el segundo trimestre se ha situado, a cierre del período, en 2.450.070 euros, con una subida del 3,78% con respecto al cierre del pasado ejercicio.

Los participes a cierre del período se sitúan en 25, aumentado en 1 con respecto al cierre del anterior trimestre.

El patrimonio medio del compartimento durante el segundo trimestre se ha situado en 2.396.007,96 euros.

Los gastos soportados durante el segundo trimestre han ascendido a un 0,523% del patrimonio medio del fondo.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,337% y la comisión de depósito un 0,025%. 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 trimestre ascienden a un 0,10% 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 trimestre una rentabilidad del 2,08% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1%. Lo comparamos con el resto de fondos Globales

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

anteriormente

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

NO

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo trimestre 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 trimestre, ha sido de 3,56%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el segundo trimestre 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 | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,91 2026-02-06 | EUR | 99 | 4,03 | 0 | 0,00 |
| ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,87 2026-01-16 | EUR | 99 | 4,03 | 0 | 0,00 |
| ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,96 2025-12-05 | EUR | 99 | 4,03 | 0 | 0,00 |
| ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,21 2025-11-07 | EUR | 99 | 4,03 | 0 | 0,00 |
| ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,27 2025-10-10 | EUR | 84 | 3,42 | 0 | 0,00 |
| ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,49 2025-09-05 | EUR | 79 | 3,22 | 0 | 0,00 |
| ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,53 2025-08-08 | EUR | 74 | 3,01 | 74 | 4,14 |
| ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,78 2025-07-04 | EUR | 79 | 3,21 | 79 | 4,41 |
| ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,82 2025-07-04 | EUR | 78 | 3,20 | 79 | 4,40 |
| ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-06-06 | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 4,40 |
| ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,93 2025-05-09 | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 4,41 |
| ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 4,42 |
| ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 4,43 |
| ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,19 2025-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 59 | 3,32 |
| ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,42 2025-01-10 | EUR | 0 | 0,00 | 74 | 4,13 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 788 | 32,18 | 679 | 38,06 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 788 | 32,18 | 679 | 38,06 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 122 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 100 | 4,08 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 82 | 4,61 |
| ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 82 | 4,61 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 122 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 44 | 2,47 |
| ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 122 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 82 | 4,61 |
| ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 100 | 4,08 | 0 | 0,00 |
| ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 82 | 4,61 |
| ES0000012B39 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 122 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| ES0000012A89 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 122 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| ES00000127G9 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 122 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 932 | 38,04 | 373 | 20,91 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.720 | 70,22 | 1.052 | 58,97 |
| ES0121975009 - ACCIONES C.A.F. | EUR | 93 | 3,81 | 35 | 1,96 |
| ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial | EUR | 66 | 2,70 | 47 | 2,61 |
| ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España | EUR | 0 | 0,00 | 25 | 1,39 |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties | EUR | 67 | 2,73 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 65 | 2,66 | 48 | 2,69 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 0 | 0,00 | 57 | 3,18 |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA | EUR | 76 | 3,09 | 79 | 4,41 |
| ES0130960018 - ACCIONES Enagas | EUR | 57 | 2,33 | 47 | 2,64 |
| ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods | EUR | 61 | 2,47 | 56 | 3,12 |
| ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba | EUR | 0 | 0,00 | 83 | 4,67 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 35 | 1,97 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA | EUR | 81 | 3,29 | 52 | 2,91 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105027009 - ACCIONES Logista | EUR | 70 | 2,84 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 635 | 25,92 | 563 | 31,55 |
| 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 | | 635 | 25,92 | 563 | 31,55 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.355 | 96,14 | 1.615 | 90,52 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US7802593050 - ACCIONES Shell PLC | USD | 60 | 2,44 | 0 | 0,00 |
| US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA | USD | 56 | 2,28 | 0 | 0,00 |
| DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group | EUR | 0 | 0,00 | 43 | 2,41 |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton | EUR | 0 | 0,00 | 64 | 3,56 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 2,66 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 116 | 4,72 | 154 | 8,63 |
| 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 | | 116 | 4,72 | 154 | 8,63 |
| 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 EXTERIOR | | 116 | 4,72 | 154 | 8,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.471 | 100,86 | 1.769 | 99,15 |

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

| |
|---|
| . |
|---|

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

Durante el primer 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 49.975.666,67 euros. De este volumen, 33.681.666,67 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 16.294.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2950,93 y 7329,70 euros respectivamente, con un rendimiento total de 10280,63 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,38 | 0,44 | 0,38 | 0,61 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,83 | 2,86 | 1,83 | 2,95 |

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 | 85.161,45 | 96.792,55 |
| Nº de Partícipes | 89 | 107 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 871 | 10,2221 |
| 2024 | 1.027 | 10,6067 |
| 2023 | 1.286 | 9,5413 |
| 2022 | 1.404 | 8,9867 |

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 | 0,59 | 0,00 | 0,59 | 0,59 | 0,00 | 0,59 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -3,63 | -0,23 | -3,41 | 2,36 | 2,33 | 11,17 | 6,17 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,97 | 03-04-2025 | -2,97 | 03-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,27 | 14-04-2025 | 1,30 | 15-01-2025 | | |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 10,83 | 11,44 | 10,22 | 7,70 | 9,31 | 7,93 | 6,75 | | |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | 0,48 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,84 | 0,88 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,97 | 5,97 | 6,04 | 5,68 | 5,41 | 5,68 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,93 | 0,48 | 0,46 | 0,43 | 0,42 | 1,76 | 1,61 | 1,51 | |

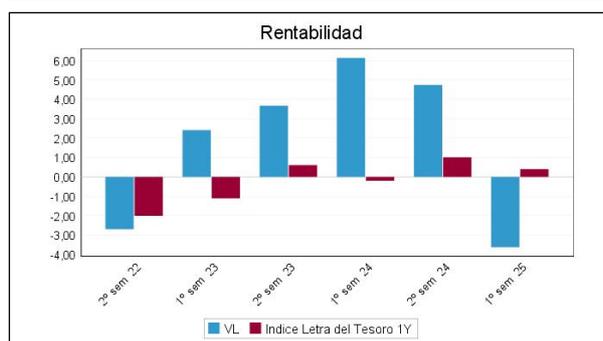
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 11.270 | 109 | 2,10 |
| Renta Fija Internacional | 186.401 | 901 | 0,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 99.258 | 758 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.914 | 38 | 7,89 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.338 | 823 | 1,12 |
| Renta Variable Euro | 14.579 | 208 | 18,48 |
| Renta Variable Internacional | 378.861 | 8.243 | -2,70 |
| 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 | 45.131 | 657 | 1,20 |
| Global | 89.162 | 3.059 | 1,27 |
| 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 | 5.869 | 50 | 0,79 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 896.783 | 14.846 | -0,31 |

*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 | 833 | 95,64 | 1.021 | 99,42 |
| * Cartera interior | 80 | 9,18 | 56 | 5,45 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 751 | 86,22 | 966 | 94,06 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2 | 0,23 | -1 | -0,10 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 46 | 5,28 | 12 | 1,17 |
| (+/-) RESTO | -8 | -0,92 | -6 | -0,58 |
| TOTAL PATRIMONIO | 871 | 100,00 % | 1.027 | 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) | 1.027 | 1.167 | 1.027 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -11,99 | -17,31 | -11,99 | -38,30 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -3,88 | 4,64 | -3,88 | -174,46 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,98 | 5,55 | -2,98 | -147,89 |
| + Intereses | 0,16 | 0,19 | 0,16 | -26,07 |
| + Dividendos | 0,19 | 0,18 | 0,19 | -6,45 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,54 | 0,38 | -0,54 | -226,44 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | -0,21 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,05 | 0,00 | -0,05 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -2,73 | 5,00 | -2,73 | -148,56 |
| ± Otros resultados | -0,02 | 0,00 | -0,02 | -1.242,43 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,94 | -0,92 | -0,94 | -8,88 |
| - Comisión de gestión | -0,59 | -0,60 | -0,59 | -12,25 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -12,27 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,28 | -0,19 | -0,28 | 34,03 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 1,88 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,07 | 0,00 | -94,74 |
| (+) Ingresos | 0,04 | 0,01 | 0,04 | 390,90 |
| + 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 | 0,04 | 0,01 | 0,04 | 390,90 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 871 | 1.027 | 871 | |

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

3. Inversiones financieras

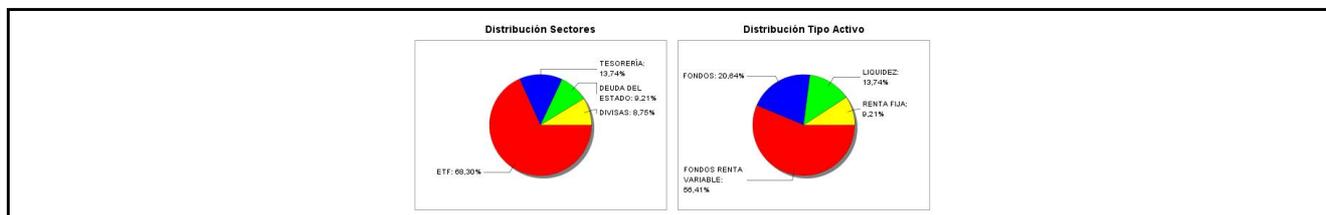
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 80 | 9,18 | 56 | 5,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | 80 | 9,18 | 56 | 5,45 |
| 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 | 80 | 9,18 | 56 | 5,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 80 | 9,21 | 183 | 17,77 |
| 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 | 80 | 9,21 | 183 | 17,77 |
| 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 | 671 | 77,05 | 783 | 76,31 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 751 | 86,26 | 966 | 94,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 831 | 95,44 | 1.022 | 99,53 |

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

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

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



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

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 3246 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 585 miles de euros. De este volumen, 91 a renta fija, 495 a operaciones sobre otras IIC . 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 0,04 % 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 trimestre de 2025 ha estado marcado por un entorno de volatilidad moderada y una mayor claridad en torno a la política monetaria de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, tras los primeros recortes de tipos de interés anunciados en el trimestre.

La inflación ha seguido moderándose de forma progresiva, lo que ha permitido que los bancos centrales mantengan una postura de cautela ante futuras bajadas adicionales.

En los mercados de renta variable, se ha observado una recuperación en sectores tecnológicos tras las correcciones del inicio de año, mientras que sectores defensivos han mantenido una evolución estable.

Por su parte, la renta fija ha registrado un comportamiento positivo, impulsada por el inicio de las bajadas de tipos y una mejora en las perspectivas macroeconómicas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre, hemos mantenido una estrategia de baja rotación en la cartera, sin realizar cambios significativos en la distribución de activos.

Los modelos de asignación táctica basados en momentum, correlación y volatilidad no han señalado movimientos relevantes, por lo que se ha optado por mantener la exposición actual en renta variable y renta fija, asegurando una gestión prudente del riesgo y manteniendo la cartera diversificada.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Asignación Táctica obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre del -0,23%. 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 0,71% por debajo, comportándose por tanto peor que las letras en el segundo trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo a cierre del segundo trimestre del año se ha situado en 870.526 euros, lo que supone una disminución del patrimonio del 12,29% en el trimestre.

Los participes a cierre del período se sitúan en 89, lo que supone una caída de 13 respecto a la observación de referencia. Los gastos soportados durante el segundo trimestre han ascendido a un 0,476% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 930.402,70 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,3% y la comisión de depósito un 0,025%. 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 trimestre una rentabilidad del -0,23% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,90%. 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 trimestre del año, no se han realizado inversiones significativas fuera de los ajustes ordinarios de rebalanceo para mantener los pesos estratégicos de los activos en cartera.

La operativa se ha centrado en pequeñas operaciones tácticas para mantener las exposiciones dentro de los rangos establecidos por los modelos de asignación, sin alterar de manera relevante la estructura de la cartera ni su perfil de riesgo.

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 trimestre posee un 77,05% invertido en otras IIC. Los gastos indirectos por la tenencia de otras IIC

suponen el 0,036%, 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 trimestre supuso un 47,48% 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 trimestre, ha sido de 11,09%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre 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 la persistente incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés y del crecimiento económico global, mantenemos nuestra estrategia de diversificación estructural y de baja rotación en la cartera.

Seguiremos adaptando las posiciones según indiquen nuestros modelos de asignación táctica, evitando reacciones impulsivas ante movimientos de mercado de corto plazo.

De cara al segundo semestre del año, se espera una mayor visibilidad sobre la política monetaria de los principales bancos centrales, lo que podría generar oportunidades de inversión tanto en renta fija como en determinados activos de renta variable.

Mientras tanto, mantendremos una gestión prudente del riesgo y una cartera diversificada, buscando proteger el capital de los partícipes y aprovechar de forma selectiva las oportunidades que puedan surgir.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 40 | 4,59 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 56 | 5,45 |
| ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01 | EUR | 40 | 4,59 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 80 | 9,18 | 56 | 5,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 80 | 9,18 | 56 | 5,45 |
| 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 | | 80 | 9,18 | 56 | 5,45 |
| DE0001108504 - PAGARE BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,86 2039-07-04 | EUR | 48 | 5,54 | 50 | 4,87 |
| DE0001135275 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,00 2037-01-04 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 9,52 |
| DE0001102432 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,25 2048-08-15 | EUR | 32 | 3,67 | 35 | 3,38 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 80 | 9,21 | 183 | 17,77 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 80 | 9,21 | 183 | 17,77 |
| 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 | | 80 | 9,21 | 183 | 17,77 |
| 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 |
| IE000FSN19U2 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME USA UCI | EUR | 44 | 5,08 | 53 | 5,13 |
| LU1650491282 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Euro MTS I | EUR | 46 | 5,29 | 45 | 4,42 |
| US72201R3049 - PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S. | USD | 35 | 4,04 | 40 | 3,87 |
| LU0290356871 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Eurozon | EUR | 36 | 4,16 | 36 | 3,48 |
| IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Commun | EUR | 41 | 4,66 | 50 | 4,91 |
| LU1686832194 - PARTICIPACIONES Lyxor Euro Governmen | EUR | 25 | 2,83 | 53 | 5,16 |
| IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI US | EUR | 51 | 5,86 | 85 | 8,25 |
| IE00BWBXM500 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Financ | EUR | 37 | 4,20 | 47 | 4,62 |
| IE00BWBXM724 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Indust | EUR | 42 | 4,77 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US0250728773 - PARTICIPACIONES Avantis U.S. Small C | USD | 76 | 8,75 | 92 | 8,95 |
| IE00BJOKDR00 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI USA | EUR | 41 | 4,69 | 52 | 5,05 |
| IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Gold Pro | EUR | 75 | 8,57 | 73 | 7,13 |
| IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US | EUR | 56 | 6,45 | 85 | 8,29 |
| IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine | EUR | 44 | 5,10 | 0 | 0,00 |
| IE00WBXMB69 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 4,54 |
| US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF | USD | 23 | 2,60 | 26 | 2,51 |
| TOTAL IIC | | 671 | 77,05 | 783 | 76,31 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 751 | 86,26 | 966 | 94,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 831 | 95,44 | 1.022 | 99,53 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

| |
|---|
| . |
|---|

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

Durante el primer 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 8.046.000,00 euros. De este volumen, 7.966.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 80.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 703,67 y 25,10 euros respectivamente, con un rendimiento total de 728,77 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GPM GESTION ACTIVA/GPM OPTIM LUXOR
Fecha de registro: 28/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

| |
|--|
| <p>Categoría</p> <p>Tipo de fondo:</p> <ul style="list-style-type: none"> Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Otros <p>Vocación inversora: Global</p> <p>Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7</p> <p>Descripción general</p> <p>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.</p> <p>Operativa en instrumentos derivados</p> <p>La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> |
|--|

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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,19 | 0,07 | 0,19 | 0,10 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,30 | 2,74 | 1,30 | 3,12 |

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 | 854.982,97 | 972.192,52 |
| Nº de Partícipes | 34 | 41 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 11.040 | 12,9129 |
| 2024 | 12.137 | 12,4843 |
| 2023 | 7.315 | 10,7957 |
| 2022 | 3.066 | 9,6097 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,67 | 0,26 | 0,93 | 0,67 | 0,26 | 0,93 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,43 | 5,50 | -1,96 | 4,79 | 5,52 | 15,64 | 12,34 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -4,15 | 04-04-2025 | -4,15 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,38 | 23-04-2025 | 2,38 | 23-04-2025 | | |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,28 | 17,10 | 10,76 | 7,19 | 8,23 | 7,13 | 7,67 | | |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,59 | 0,48 | 0,00 | 0,75 | 0,00 | 0,84 | 0,88 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,18 | 5,18 | 4,95 | 4,16 | 4,18 | 4,16 | 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.

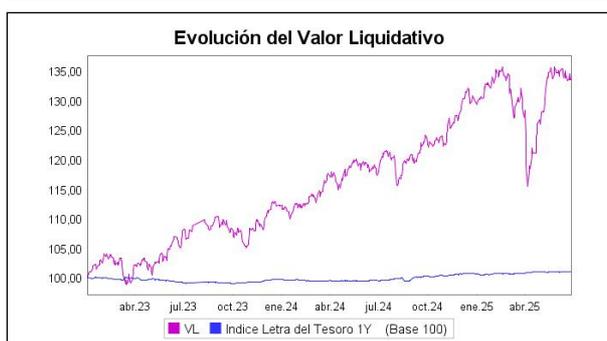
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,00 | 0,50 | 0,50 | 0,49 | 0,48 | 1,92 | 1,80 | 0,74 | |

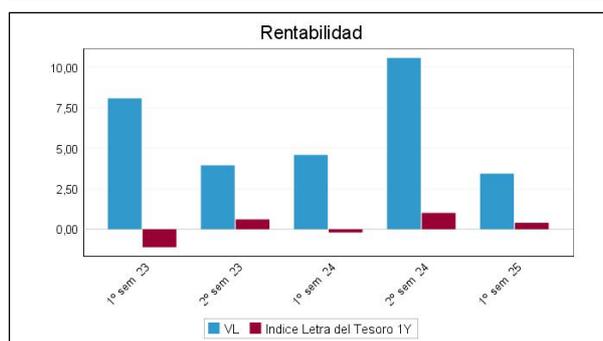
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 11.270 | 109 | 2,10 |
| Renta Fija Internacional | 186.401 | 901 | 0,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 99.258 | 758 | 0,43 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.914 | 38 | 7,89 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.338 | 823 | 1,12 |
| Renta Variable Euro | 14.579 | 208 | 18,48 |
| Renta Variable Internacional | 378.861 | 8.243 | -2,70 |
| 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 | 45.131 | 657 | 1,20 |
| Global | 89.162 | 3.059 | 1,27 |
| 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 | 5.869 | 50 | 0,79 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 896.783 | 14.846 | -0,31 |

*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 | 9.735 | 88,18 | 11.812 | 97,32 |
| * Cartera interior | 3.504 | 31,74 | 4.908 | 40,44 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 6.231 | 56,44 | 6.904 | 56,88 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.310 | 11,87 | 447 | 3,68 |
| (+/-) RESTO | -5 | -0,05 | -122 | -1,01 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.040 | 100,00 % | 12.137 | 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) | 12.137 | 10.944 | 12.137 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -13,07 | 0,28 | -13,07 | -4.775,56 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,44 | 10,06 | 3,44 | -66,25 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,45 | 11,56 | 4,45 | -62,03 |
| + Intereses | 0,08 | 0,25 | 0,08 | -68,76 |
| + Dividendos | 0,65 | 0,53 | 0,65 | 20,86 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,40 | 8,75 | 3,40 | -61,70 |
| ± 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) | 0,60 | 1,95 | 0,60 | -69,75 |
| ± Otros resultados | -0,28 | 0,08 | -0,28 | -437,09 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,11 | -1,62 | -1,11 | -32,87 |
| - Comisión de gestión | -0,93 | -1,48 | -0,93 | -38,18 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -2,69 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 22,92 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,88 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,07 | -0,10 | 41,15 |
| (+) Ingresos | 0,10 | 0,12 | 0,10 | -21,90 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,10 | 0,09 | 0,10 | 5,85 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,03 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 11.040 | 12.137 | 11.040 | |

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

3. Inversiones financieras

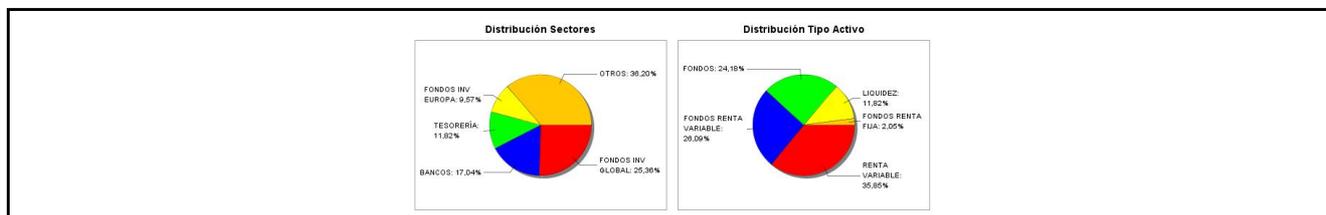
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 1.300 | 10,72 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 1.300 | 10,72 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.810 | 25,46 | 2.503 | 20,62 |
| 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 | 2.810 | 25,46 | 2.503 | 20,62 |
| TOTAL IIC | 694 | 6,28 | 1.105 | 9,11 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.504 | 31,74 | 4.908 | 40,45 |
| 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 | 1.148 | 10,41 | 1.641 | 13,52 |
| 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 | 1.148 | 10,41 | 1.641 | 13,52 |
| TOTAL IIC | 5.083 | 46,02 | 5.264 | 43,37 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 6.231 | 56,43 | 6.904 | 56,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 9.735 | 88,17 | 11.812 | 97,34 |

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 59900 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 2210 miles de euros. De este volumen, 150 corresponden a renta variable, 2060 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 1420 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 segundo trimestre del año fue muy convulso en los mercados financieros, con un tan rápido como intenso viaje de bajada y subida tanto para los mercados bursátiles como para los de renta fija.

El factor catalizador de estas sacudidas fue la evolución a lo largo de las semanas del posicionamiento y actitud de la Administración Trump en torno a su nueva política comercial y, en particular, de introducción de aranceles.

La dura postura negociadora inicial por parte del presidente estadounidense llevó a los mercados a temer una rápida

entrada en recesión de la economía mundial, así como un acusado aumento de las presiones inflacionistas.

En la medida en que Trump fue modificando su estrategia (de palo y zanahoria) hacia una postura negociadora y más conciliadora, los mercados se fueron relajando, y tanto las bolsas como los mercados de renta fija no tardaron en recuperarse de las fuertes caídas que habían sufrido en marzo y abril.

En la recta final del trimestre Israel e Irán entraron en guerra. Estados Unidos terminó implicándose en el conflicto con el objetivo prioritario de dismantelar el programa nuclear iraní. Los mercados vivieron el estallido de este conflicto con relativa tranquilidad, conscientes de la inferioridad económica, tecnológica y militar de Irán. Finalmente, Trump consiguió imponer una tregua entre ambos países, que ha supuesto una rápida y sorprendente desescalada de la tensión geopolítica crónica en Oriente Medio, eliminando también de paso el riesgo de disrupción en el mercado de petróleo.

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 trimestre del 5,50%. 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 5,02% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el segundo trimestre del año.

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

El patrimonio del compartimento en el segundo trimestre se ha situado, a cierre del período en 11.040.269 euros.

El patrimonio del compartimento, a lo largo del trimestre ha aumentado en un 5,45%, respecto a la última observación.

Los participes a cierre del período se sitúan en 34, lo que supone una reducción de 3 respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el segundo trimestre han ascendido a un 0,6% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 10.671.034,94 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,337% y la comisión de depósito un 0,025%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El compartimento ha registrado en el segundo trimestre una rentabilidad del 5,5% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1%. Lo comparamos con el resto su vocación Global.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera no ha sufrido apenas modificaciones. Entre los pocos cambios se han realizado ventas parciales de posiciones en renta variable española y automovilísticas americanas así como la suscripción de una posición en una IIC de renta fija.

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 trimestre tiene una inversión en otras IIC del 52,32%.

Los gastos soportados por la tenencia de IICs corresponden a un 0,121%, 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 trimestre supuso un 44,01% sobre el patrimonio medio del período.

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 trimestre, ha sido de 12,31%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre 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.

Entre los principales puntos de interés para los mercados de cara a los próximos meses, desde el punto de vista macroeconómico cabe destacar los siguientes:

- Los términos concretos de los acuerdos comerciales que los Estados Unidos vayan cerrando con los diferentes países, así como sus posibles consecuencias a corto, medio y largo plazo sobre el crecimiento económico y la inflación.
- Los efectos que con el tiempo se irán derivando de la reforma fiscal planteada por Trump y, en particular, en qué medida consiga asentar un ciclo virtuoso de menores impuestos ? más crecimiento ? mayor recaudación impositiva. Y todo ello dentro del marco de evolución de la deuda y déficit públicos estadounidenses cada vez más preocupante.

La idea a priori es que el fondo mantenga en cartera las posiciones construidas en pasadas semanas.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 650 | 5,36 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 650 | 5,36 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 1.300 | 10,72 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 1.300 | 10,72 |
| ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG) | EUR | 483 | 4,38 | 880 | 7,25 |
| ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A. | EUR | 277 | 2,51 | 382 | 3,15 |
| ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell | EUR | 530 | 4,80 | 0 | 0,00 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 446 | 4,04 | 394 | 3,24 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 564 | 5,11 | 478 | 3,94 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 510 | 4,62 | 370 | 3,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.810 | 25,46 | 2.503 | 20,62 |
| 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 | | 2.810 | 25,46 | 2.503 | 20,62 |
| ES0112602000 - PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI | EUR | 694 | 6,28 | 1.105 | 9,11 |
| TOTAL IIC | | 694 | 6,28 | 1.105 | 9,11 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.504 | 31,74 | 4.908 | 40,45 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc | USD | 505 | 4,58 | 975 | 8,03 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER | EUR | 276 | 2,50 | 209 | 1,72 |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc. | USD | 195 | 1,77 | 272 | 2,24 |
| DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG | EUR | 172 | 1,56 | 185 | 1,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.148 | 10,41 | 1.641 | 13,52 |
| 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 | | 1.148 | 10,41 | 1.641 | 13,52 |
| FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202 | EUR | 252 | 2,28 | 0 | 0,00 |
| FR0013439403 - PARTICIPACIONES LA FR RNDMNT G 2028- | EUR | 452 | 4,09 | 443 | 3,65 |
| FR00140081Y1 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-AEUR | EUR | 448 | 4,06 | 440 | 3,63 |
| LU0690375422 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fu | EUR | 126 | 1,14 | 133 | 1,10 |
| LU1328852659 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP | EUR | 81 | 0,73 | 86 | 0,71 |
| LU0996182563 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Wo | EUR | 149 | 1,35 | 154 | 1,27 |
| IE00B7MR5575 - PARTICIPACIONES JOHCM GLOBAL OPPORTU | EUR | 121 | 1,09 | 120 | 0,99 |
| LU1244893696 - PARTICIPACIONES EDR FUND-BIG DATA-A | EUR | 72 | 0,65 | 73 | 0,61 |
| LU0190161025 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech | EUR | 54 | 0,49 | 57 | 0,47 |
| IE00B5MTYK77 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe | EUR | 193 | 1,75 | 183 | 1,51 |
| FR0013515970 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202 | EUR | 0 | 0,00 | 487 | 4,01 |
| LU0996179007 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind S&P 500-A | EUR | 154 | 1,39 | 167 | 1,38 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Optimal Income-E | EUR | 234 | 2,12 | 227 | 1,87 |
| LU1111643711 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu | EUR | 137 | 1,24 | 129 | 1,06 |
| IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income | EUR | 68 | 0,62 | 71 | 0,58 |
| DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX | EUR | 185 | 1,67 | 175 | 1,45 |
| LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS Top Dividend C | EUR | 117 | 1,06 | 114 | 0,94 |
| LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet-Security-P2 | EUR | 104 | 0,95 | 108 | 0,89 |
| LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur High Y | EUR | 212 | 1,92 | 211 | 1,74 |
| LU0224105477 - PARTICIPACIONES BGF Continental Eur | EUR | 766 | 6,94 | 707 | 5,82 |
| LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor | EUR | 226 | 2,05 | 225 | 1,85 |
| LU0320896664 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium EQ | EUR | 191 | 1,73 | 180 | 1,48 |
| IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV | EUR | 185 | 1,67 | 198 | 1,63 |
| LU0171283459 - PARTICIPACIONES BGF-Global Allocatio | EUR | 555 | 5,03 | 574 | 4,73 |
| TOTAL IIC | | 5.083 | 46,02 | 5.264 | 43,37 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.231 | 56,43 | 6.904 | 56,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.735 | 88,17 | 11.812 | 97,34 |

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

| |
|--|
| |
|--|

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

Durante el primer 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 74.500.000,00 euros. De este volumen, 74.000.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 500.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 7401,37 y 156,85 euros respectivamente, con un rendimiento total de 7558,22 euros.