

GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM ALCYON

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,60	1,84	2,60	5,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	-0,19	0,27	-0,57

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	137.004,20	154.826,12
Nº de Partícipes	97	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.523	11,1169
2022	1.800	11,6238
2021	1.831	11,5554
2020	2.778	11,2809

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,36	1,56	-5,83	-5,14	1,54	0,59	2,43		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	23-06-2023	-1,74	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	02-06-2023	0,84	03-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,16	6,77	7,49	5,75	5,83	7,69	9,30		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,35	6,35	6,33	6,08	5,93	6,08	5,71		

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

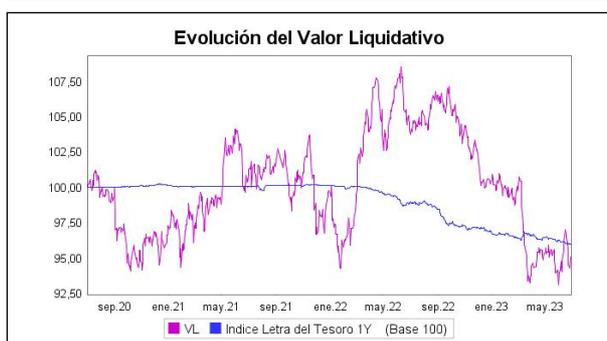
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,58	0,44	0,45	0,45	1,68	1,75	1,72	2,02

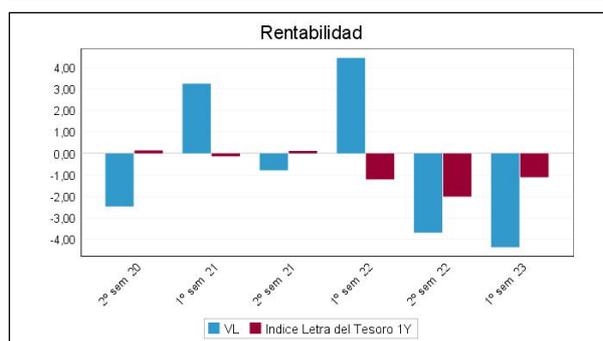
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	1.370	89,95	1.383	76,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	39	2,56	113	6,28
* Cartera exterior	1.326	87,07	1.261	70,06
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,26	9	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	75	4,92	354	19,67
(+/-) RESTO	79	5,19	63	3,50
TOTAL PATRIMONIO	1.523	100,00 %	1.800	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)	1.800	1.757	1.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,24	6,13	-12,24	-277,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,70	-3,82	-4,70	9,64
(+) Rendimientos de gestión	-3,42	-2,49	-3,42	22,33
+ Intereses	0,52	0,45	0,52	4,09
+ Dividendos	0,71	0,39	0,71	61,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-1,19	-0,17	-86,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,76	-3,53	-0,76	-80,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,20	1,57	-3,20	-281,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,52	-0,22	-0,52	109,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-1,33	-1,33	-10,88
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	-12,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,47	-0,56	-0,47	-26,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,72
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,02	-0,09	-526,22
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	271.217,24
+ 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	0,05	0,00	0,05	271.217,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.523	1.800	1.523	

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

3. Inversiones financieras

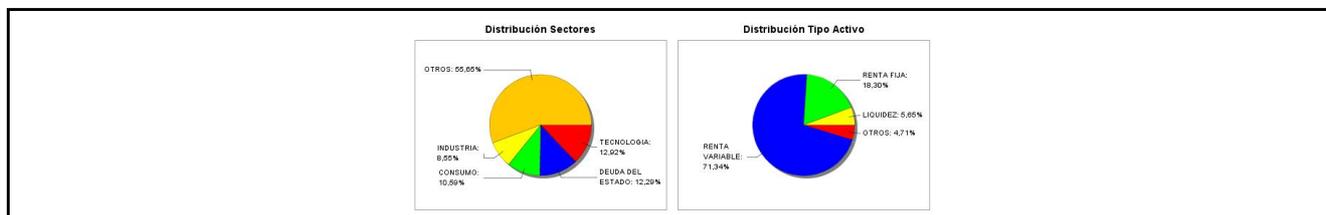
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	96	5,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	96	5,31
TOTAL RV COTIZADA	39	2,57	17	0,95
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	39	2,57	17	0,95
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	39	2,57	113	6,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	279	18,31	470	26,13
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	279	18,31	470	26,13
TOTAL RV COTIZADA	1.047	68,79	759	42,19
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.047	68,79	759	42,19
TOTAL IIC	0	0,00	31	1,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.326	87,10	1.260	70,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.365	89,67	1.373	76,30

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
Bonos del Estado 0,5% 31/10/31	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 09/23	124	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/23	104	Inversión
Total subyacente renta fija		228	
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	204	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 09/23	146	Inversión
Total subyacente renta variable		350	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME 09/23	482	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	372	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		854	
TOTAL OBLIGACIONES		1432	

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 1465 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 4541 miles de euros. De este volumen, 4095 corresponden a renta variable, 422 a renta fija, 24 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 278,45 % 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 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La quiebra de varios bancos en EE.UU ha tenido gran influencia en el comportamiento bursátil de este primer semestre. La guerra en Ucrania y la inflación siguen siendo dos preocupaciones importantes para los mercados.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, hemos incrementado nuestra exposición en renta variable y a cierre de este estamos con una exposición cercana a nuestro máximo por riesgo del 75%. Acciones relacionadas con el sector de la moda y el lujo y del sector del consumo y restauración son las que predominan actualmente en nuestra cartera.

Destacamos que no hay actualmente una gran divergencia en el Momentum que presentan los sectores. No hay compañías de un determinado sector que destaquen en la composición de nuestra cartera, a diferencia de lo que ocurrió el año pasado con empresas de sectores que estaban muy fuertes como las materias primas o el sector de energía y otras que estaban muy débiles como la tecnología.

c) Índice de referencia.

GPM Alcyon obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del -4,36 % . El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro a un año, en el mismo plazo, obtuvo un 5.816% por debajo , comportándose peor que las letras en dicho período .

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre decreció en un 15,37% situándose en 1.523.055,52 euros al cierre del semestre, y el número de participes disminuyó en 15 lo que supone un total de 97 participes al cierre del primer semestre.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a 1,038% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,719% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...) .

Hay que indicar que la comisión por la operativa en derivados ha supuesto un 0,182% del patrimonio medio del fondo en el primer semestre, no contemplado en los gastos soportados del vehículo apuntado en el párrafo anterior.

Hay que indicar que la rentabilidad en este período se ha situado en el -4.36% y un 11,17% desde su constitución.

El patrimonio medio del fondo se ha situado en 1.631.696,53 euros.

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,05% GPM Alcyon ha sacado una rentabilidad del -4.36% en el semestre por debajo de la media de los vehículos de la misma categoría. Entendiendo que GPM Alcyon está dentro de la categoría Mixto Renta Variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cerramos el semestre con una exposición muy alta a renta variable. Mantenimiento cartera y algunas operaciones puntuales en mercados de TOKIO.

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 47.82 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose ninguna observación por encima del 100%, límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 7,67 %. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado alrededor del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La Bolsa norteamericana ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. El Nikkei japonés y algunos índices europeos ya presentan un comportamiento relativo mejor que el S&P 500 en una ventana temporal de 52 semanas que es con la que trabajamos para decidir qué acciones de nuestra lista preseleccionada por Análisis Fundamental forman parte

de nuestra cartera. Nuestra exposición a Bolsa americana en comparación con nuestra exposición a otros países se encuentra en mínimos desde que constituimos el fondo GPM Alcyon en marzo de 2017. Japón es actualmente el mercado de renta variable en el que tenemos en cartera un mayor número de compañías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012E85 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	0	0,00	96	5,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	96	5,31
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	96	5,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	96	5,31
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	23	1,49	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	17	0,95
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	16	1,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		39	2,57	17	0,95
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		39	2,57	17	0,95
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		39	2,57	113	6,26
US91282CBH34 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2026-01-31	USD	81	5,35	0	0,00
GB00BK5CVX03 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,63 2025-06-07	GBP	84	5,49	84	4,65
US91282CFK27 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2025-09-15	USD	0	0,00	91	5,08
IT0005452989 - BONO BUONI POLIENALI DEL 2,71 2024-08-15	EUR	47	3,08	66	3,66
US91282CFG15 - BONO US TREASURY N/B 3,25 2024-08-31	USD	0	0,00	64	3,55
US91282CER88 - BONO US TREASURY N/B 2,50 2024-05-31	USD	0	0,00	90	5,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		212	13,92	395	21,96
US91282CER88 - BONO US TREASURY N/B 2,50 2024-05-31	USD	22	1,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		22	1,46	0	0,00
US64110LAN64 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	USD	45	2,93	46	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45	2,93	46	2,53
PTTPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 2023-06-23	EUR	0	0,00	29	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	29	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		279	18,31	470	26,13
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		279	18,31	470	26,13
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	16	1,04	0	0,00
JP3800330007 - ACCIONES Vision Inc/Tokyo Jap	JPY	15	1,00	0	0,00
AU000000JHX1 - ACCIONES James Hardie Industr	AUD	16	1,03	0	0,00
JP3247400009 - ACCIONES Kyoel Steel Ltd	JPY	15	1,02	0	0,00
JP3217100001 - ACCIONES Kanematsu Corp	JPY	15	1,01	0	0,00
JP3922930007 - ACCIONES Monogatari Corp/The	JPY	18	1,17	0	0,00
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	0	0,02	0	0,00
BMG162501057 - ACCIONES Brookfield Reinsuran	USD	0	0,01	0	0,00
JP3351500008 - ACCIONES Shizuoka Financial G	JPY	0	0,00	19	1,04
JP3190000004 - ACCIONES Obayashi Corp	JPY	24	1,56	21	1,18
JP3485800001 - ACCIONES Daicel Corp	JPY	0	0,00	17	0,94
JP3522600000 - ACCIONES Chugoku Marine Paint	JPY	0	0,00	14	0,79
JP3781650001 - ACCIONES PAL GROUP Holdings C	JPY	17	1,14	20	1,09
US92837L1098 - ACCIONES Vista Energy SAB de	USD	19	1,24	18	1,02
JP3548660004 - ACCIONES DCM Holdings Co Ltd	JPY	0	0,00	17	0,95
JP3346200003 - ACCIONES Computer Engineering	JPY	0	0,00	17	0,97
JP3486800000 - ACCIONES Daito Trust Cons	JPY	0	0,00	19	1,07
AU000000WTC3 - ACCIONES WiseTech Global Ltd	AUD	17	1,15	0	0,00
JP3119600009 - ACCIONES Ajinomoto Co Inc	JPY	18	1,20	17	0,95
JP3569200003 - ACCIONES Tokyu Fudosan Holdin	JPY	16	1,03	0	0,00
US03820C1053 - ACCIONES Applied Industrial T	USD	0	0,00	14	0,80
JP3805010000 - ACCIONES Fukuoka Financial Gr	JPY	0	0,00	19	1,07
AU000000QBE9 - ACCIONES QBE Insurance Group	AUD	15	0,97	17	0,94
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	EUR	0	0,00	16	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3500610005 - ACCIONES Resona Holdings Inc	JPY	0	0,00	20	1,11
NZATME0002S8 - ACCIONES a2 Milk Co Ltd/The	AUD	0	0,00	18	0,97
JP3505400006 - ACCIONES Daiwabo Holdings Co	JPY	18	1,16	0	0,00
JP3143600009 - ACCIONES Itochu Corp	JPY	18	1,19	18	0,98
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	18	1,19	0	0,00
AU000000SOL3 - ACCIONES Washington H.Soul Pa	AUD	15	0,99	0	0,00
JP3194800003 - ACCIONES Okumura Corp	JPY	18	1,19	0	0,00
AU000000NHFO - ACCIONES NIB Holdings LTD	AUD	14	0,93	0	0,00
JP3173400007 - ACCIONES OBIC Corp	JPY	15	0,96	0	0,00
JP3814000000 - ACCIONES 00086011121500000000	JPY	16	1,07	0	0,00
JP3788600009 - ACCIONES Hitachi LTD	JPY	17	1,12	0	0,00
AU000000AGL7 - ACCIONES AGL Energy Ltd	AUD	17	1,10	0	0,00
JP3571800006 - ACCIONES Tokyo Ohka Kogyo Co	JPY	17	1,10	0	0,00
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Lt	JPY	23	1,54	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	16	0,87
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	17	1,11	0	0,00
JP3271400008 - ACCIONES Credit Saison co ltd	JPY	15	1,01	0	0,00
US01973R1014 - ACCIONES Allison Transmission	USD	16	1,03	0	0,00
JP3497400006 - ACCIONES Daifuku Co Ltd	JPY	15	0,98	0	0,00
JP3902400005 - ACCIONES Mitsubishi Electric	JPY	18	1,19	0	0,00
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	22	1,43	0	0,00
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	19	1,22	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	17	1,12	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	19	1,27	0	0,00
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT Holdings INC	USD	0	0,00	14	0,80
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	16	1,07	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	0	0,00	16	0,91
CA7397211086 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	0	0,00	15	0,83
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	0	0,00	15	0,82
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	18	1,18	19	1,04
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	0	0,00	16	0,87
JP3830800003 - ACCIONES Bridgestone Corp	JPY	19	1,23	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	17	1,08	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	17	1,12	0	0,00
JP3422950000 - ACCIONES Seven & Holdings Co.	JPY	16	1,04	0	0,00
US6200763075 - ACCIONES Motorola	USD	16	1,08	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	18	1,17	0	0,00
US9285634021 - ACCIONES VMware Inc	USD	14	0,95	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	0	0,00	16	0,88
US0010551028 - ACCIONES Aflac Inc	USD	0	0,00	19	1,04
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	18	1,19	0	0,00
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	0	0,00	15	0,85
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	16	1,06	21	1,16
FR000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	18	1,18	0	0,00
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	0	0,00	20	1,13
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO TRANSPORT CO	JPY	15	0,98	0	0,00
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	24	1,58	19	1,06
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	14	0,89	0	0,00
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	17	1,14	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	0	0,00	16	0,89
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	16	0,92
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	16	1,06	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	18	1,19	0	0,00
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	0	0,00	15	0,85
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	0	0,00	16	0,91
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	16	0,88
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	0	0,00	18	0,99
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	0	0,00	18	1,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	18	1,20	17	0,96
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	18	1,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	17	0,94
JP3200450009 - ACCIONES Orix Corporation	JPY	15	0,98	0	0,00
JP3463000004 - ACCIONES Takeda Chemical Ind.	JPY	17	1,14	18	0,97
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	17	1,12	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	15	0,98	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	18	1,15	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	18	1,15	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	17	1,14	0	0,00
US00130H1059 - ACCIONES AES Corporation	USD	0	0,00	15	0,85
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	17	0,97
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	0	0,00	19	1,03
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	19	1,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.047	68,79	759	42,19
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.047	68,79	759	42,19
IE00B1FZS574 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	31	1,72
TOTAL IIC		0	0,00	31	1,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.326	87,10	1.260	70,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.365	89,67	1.373	76,30

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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 1.594.620,74 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 172,88 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.

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,78	0,48	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	-0,01	0,70	-0,21

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	83.864,50	83.559,98
Nº de Partícipes	25	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	789	9,4139
2022	639	7,6473
2021	672	8,5110
2020	519	8,2965

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,88	1,50	0,62	0,88	1,50	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,10	9,10	12,83	-3,50	-2,77	-10,15	2,59	-18,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	02-05-2023	-2,51	10-03-2023	-6,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,03	27-04-2023	3,87	02-02-2023	3,68	28-04-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,05	11,94	17,70	17,64	16,71	19,84	8,60	13,22	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,28	9,28	9,43	9,22	9,03	9,22	7,86	9,00	

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

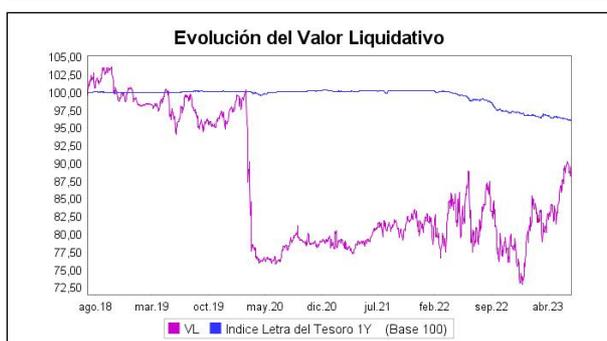
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,74	0,48	0,49	0,48	1,71	2,05	1,98	1,83

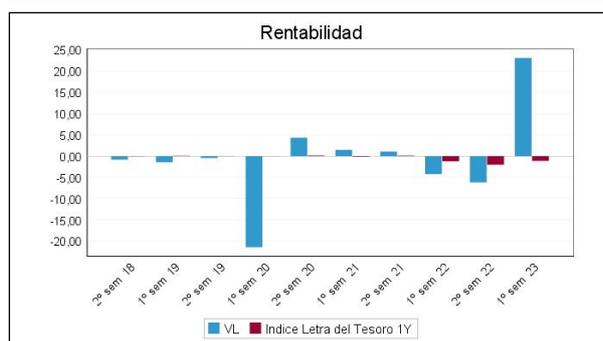
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	738	93,54	563	88,11
* Cartera interior	53	6,72	61	9,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	686	86,95	502	78,56
* 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)	57	7,22	73	11,42
(+/-) RESTO	-6	-0,76	3	0,47
TOTAL PATRIMONIO	789	100,00 %	639	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)	639	654	639	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,37	4,01	0,37	-90,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	20,32	-6,21	20,32	-456,26
(+) Rendimientos de gestión	22,75	-5,07	22,75	-588,08
+ Intereses	0,05	0,01	0,05	855,17
+ Dividendos	1,47	1,17	1,47	37,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,35	-5,41	21,35	-529,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,83	-0,13	-83,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,43	-1,13	-2,43	133,48
- Comisión de gestión	-1,50	-0,63	-1,50	158,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,55	-0,28	-0,55	114,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-4,72
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,16	-0,33	114,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	789	639	789	

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

3. Inversiones financieras

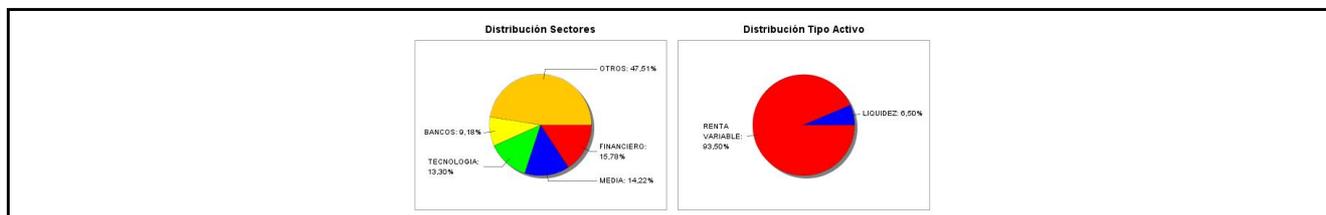
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	53	6,65	61	9,54
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	53	6,65	61	9,54
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	53	6,65	61	9,54
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	686	86,84	502	78,62
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	686	86,84	502	78,62
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	686	86,84	502	78,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	738	93,49	563	88,16

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

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

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



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

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 25,34% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2581 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 289 miles de euros. De este volumen, 289 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 39,76 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 64 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 primer semestre de 2023 las bolsas subieron notablemente a nivel mundial. Nuestro fondo se apreció fuertemente un +23,1%.

Se mantiene la incertidumbre por los tipos de interés y la inflación, factores de los que venimos hablando desde hace tiempo. La subida de tipos de interés llevadas a cabo por un gran número de bancos centrales a nivel mundial no ha

conseguido de momento reducir los niveles de tasa de inflación al deseado 2% en las mayores economías del mundo. Para los próximos meses la gran incógnita es si los bancos centrales continuarán subiendo los tipos de interés, o si por el contrario serán más laxos con las subidas y esperarán a ver cómo afectan a la economía.

El efecto de los mayores tipos de interés en la economía y en las empresas es la gran incógnita para los próximos meses. La lógica indica que, si estos niveles permanecen en el medio plazo o incluso se incrementan más, muchas empresas y países altamente endeudados podrían tener problemas a la hora de afrontar el servicio de la deuda.

La subida de tipos de interés está tardando en hacer efecto en la economía y la mayoría de los países han evitado de momento la recesión. Esto hace preguntarse a muchos economistas y empresarios si tendremos una crisis leve o más fuerte. Miembros del Banco Central Europeo han manifestado recientemente que las tasas de interés se encuentran cercanas a su "pico" pero que se mantendrán a altos niveles tanto tiempo como sea necesario para asegurar que la tasa de inflación vuelve al 2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras el mal dato de inflación en Estados Unidos publicado en febrero de 2023, y a pesar de que nuestras inversiones en empresas inmobiliarias residenciales eran en Alemania, procedimos a deshacer nuestras posiciones en estas empresas (Vonovia y TAG Immobilien) realizando plusvalías. A posteriori se produjeron fuertes caídas en sus cotizaciones por lo que a principios de abril volvimos a abrir una posición similar a la anterior en Vonovia, comprando sus acciones con un 30% de descuento sobre nuestro precio de venta a finales de febrero.

En el sector financiero, hemos deshecho posiciones en compañías que considerábamos cotizaban a precios más altos para invertir en aquellas con valoraciones más atractivas. Hemos incrementado nuestro peso en el sector tras la crisis del Silicon Valley Bank que trajo consigo una caída significativa en el precio de las acciones de las compañías financieras. Nuestras inversiones se centran en bancos y aseguradoras bien capitalizadas y gestionadas.

Durante el primer semestre de 2023 también llevamos a cabo algunas inversiones en gestoras de "private equity" que consideramos bien gestionadas y con precios atractivos como es el caso de The Carlyle Group.

De manera oportunista hemos deshecho posiciones en compañías de petróleo y gas que habían alcanzado una valoración razonable y hemos comprado acciones de otras compañías petroleras que considerábamos infravaloradas.

Hemos deshecho también nuestras posiciones en compañías que considerábamos cotizaban a buen precio realizando plusvalías, como es el caso de ACS, Cliq Digital y Berry Corporation.

c) Índice de referencia.

GPM Cirene Capital obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 23,10%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 21.64% por encima, comportándose mejor que ésta, en dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre aumentó en un 23.55 % hasta los 789.494,64 euros y el número de partícipes se quedó estable, acabando con 25 partícipes a cierre del semestre, uno más que respecto a la última observación.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido del 23,10%.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 2,10 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,620% y la comisión de depósito en un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...). Indicar que en los gastos soportados en este primer semestre del 2,10% de los mismos, el 0,8779%, corresponde a comisión de éxito del vehículo. En caso de no haber existido la comisión de éxito, los gastos soportados hubieran sido del 1,2225%

El patrimonio medio del vehículo en este período ha sido de 727.751,42 euros.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 23,10% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría ha supuesto un 11,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

- Inversiones: The Carlyle Group, Barclays, NN Group, ASR Nederland, acciones preferentes de Volkswagen, Repsol;

- Desinversiones: TAG Immobilien, Berry Corporation, ACS, Cliq Digital, Banco Santander y acciones preferentes de Petrobras.

Durante el primer semestre de 2023 deshicimos nuestra posición en Vonovia para realizar plusvalías y tras una fuerte corrección volvimos a comprar acciones de la compañía.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo no ha invertido, en otras IIC,

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido del 16.36%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Debido a la persistente inflación es muy probable que los tipos de interés se mantengan a los niveles actuales por un tiempo o incluso suban más, esto conllevará incertidumbre y volatilidad en el mercado que intentaremos aprovechar para hacer o deshacer posiciones según estimemos. Pensamos que el valor de nuestras inversiones seguirá subiendo en el medio/largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0617160918 - DERECHOS Corp.Financiera Alba	EUR	1	0,08	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	13	2,03
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	29	3,70	26	4,05
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	22	3,46
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	23	2,87	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		53	6,65	61	9,54
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		53	6,65	61	9,54
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		53	6,65	61	9,54
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
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	0	0,04	0	0,00
US14316J1088 - ACCIONES Carlyle Group Inc/Th	USD	32	4,08	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	10	1,33	10	1,56
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	3	0,32	2	0,36
US71654V1017 - ACCIONES Petroleo Brasileiro	USD	0	0,00	12	1,90
DE000A0HHJ3 - ACCIONES Clq Digital AG	EUR	0	0,00	23	3,55
CA21250C1068 - ACCIONES Converge Technology	CAD	7	0,84	10	1,50
NL0015000M21 - ACCIONES MFE-MediaForEurope N	EUR	0	0,02	0	0,02
US08579X1019 - ACCIONES Berry Corp	USD	0	0,00	27	4,21
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	USD	12	1,53	10	1,56
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	HKD	12	1,57	13	2,11
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	14	1,79	14	2,12
CA0467894006 - ACCIONES Atco Ltd-class I	CAD	19	2,42	20	3,20
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	14	1,73	9	1,48
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	22	2,73	20	3,14
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	25	3,13	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	17	2,16	13	2,05
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES Intermediate Capital	GBP	34	4,27	27	4,24
US37940X1028 - ACCIONES Global Telecom	USD	13	1,60	13	2,03
NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP	EUR	27	3,44	0	0,00
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	0	0,00	20	3,12
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	18	2,27	23	3,58
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	24	3,01	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	50	6,39	38	5,93
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	62	7,83	26	4,13
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	19	2,35	19	2,91
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	15	1,95	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	16	1,97	12	1,93
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	32	4,00	28	4,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	23	2,90	15	2,36
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	25	3,12	17	2,71
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	56	7,12	40	6,31
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	27	3,39	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	21	2,70	15	2,28
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	38	4,84	25	3,93
TOTAL RV COTIZADA		686	86,84	502	78,62
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		686	86,84	502	78,62
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		686	86,84	502	78,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		738	93,49	563	88,16

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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 2.890.245,83 euros. De este volumen, 2.855.245,83 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 35.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 272,06 y 13,56 euros respectivamente, con un rendimiento total de 285,62 euros.

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	3,34	2,29	3,34	4,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,35	-0,51	1,35	-0,71

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	728.663,69	886.427,36
Nº de Partícipes	435	533
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	13,86	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.853	12,1494
2022	11.225	12,6627
2021	12.092	13,8588
2020	7.276	12,3874

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	-4,05	-1,51	-2,58	-1,01	-3,13	-8,63	11,88	6,14	-0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	24-05-2023	-1,48	13-03-2023	-7,26	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	28-06-2023	0,65	02-01-2023	2,33	03-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,44	3,95	6,64	5,51	6,76	7,65	8,03	13,39	8,66
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,33	4,33	4,27	4,30	4,31	4,30	3,78	3,88	4,01

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,39	0,37	0,38	0,38	1,47	1,50	1,53	1,67

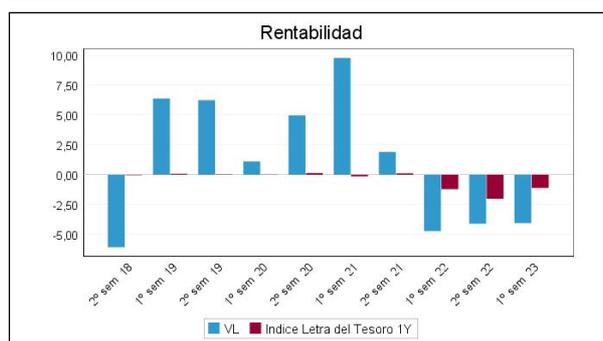
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.580	85,62	8.786	78,27
* Cartera interior	418	4,72	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.162	80,90	8.786	78,27
* 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)	1.073	12,12	1.589	14,16
(+/-) RESTO	200	2,26	850	7,57
TOTAL PATRIMONIO	8.853	100,00 %	11.225	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)	11.225	12.129	11.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,54	-3,42	-18,54	373,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,21	-4,16	-4,21	-11,53
(+) Rendimientos de gestión	-3,31	-3,21	-3,31	-9,94
+ Intereses	0,07	0,00	0,07	2.295,44
+ Dividendos	1,30	0,97	1,30	17,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,48	-6,72	-1,48	-80,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,19	0,91	-4,19	-503,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	1,69	1,13	-41,53
± Otros resultados	-0,14	-0,06	-0,14	110,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,95	-0,96	-11,54
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-13,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,14	-0,11	-32,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,72
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,07	-0,13	54,24
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	-1.803,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,00	0,06	-1.803,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.853	11.225	8.853	

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

3. Inversiones financieras

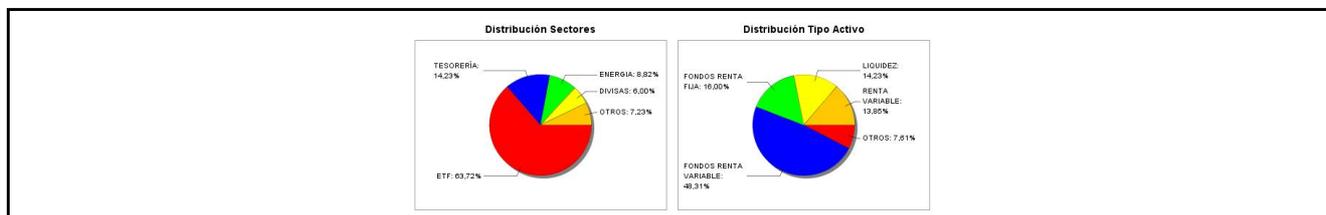
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	185	2,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	185	2,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	233	2,64	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	233	2,64	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	418	4,73	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	993	11,22	2.456	21,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	993	11,22	2.456	21,86
TOTAL IIC	6.169	69,70	6.330	56,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.162	80,92	8.786	78,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.580	85,65	8.786	78,24

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/23	189	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 09/23	341	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	604	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 09/23	152	Inversión
DJ Industrial Average	C/ Futuro s/DJIA MINI 09/23	312	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1598	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	2.264	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2264	
TOTAL OBLIGACIONES		3862	

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 35311 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 36999 miles de euros. De este volumen, 13634 corresponden a renta variable, 23364 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 355,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por

parte de la IIC por un total de un 0,04 % 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.

Los últimos datos disponibles confirman que la inflación continúa siendo un problema grave tanto en Europa como en Estados Unidos. La inflación subyacente —de carácter más estructural— se mantiene enquistada muy por encima del objetivo oficial del 2%, concretamente: en el 5.4% para la Eurozona (en términos del agregado subyacente del IPC) y en el 4.6% para los Estados Unidos (en términos del agregado subyacente del deflactor del consumo privado).

De poco han servido hasta la fecha las subidas agresivas de sus tipos de interés, llevadas a cabo por los bancos centrales en el último año: desde marzo de 2022 la Reserva Federal ha subido su tipo de interés de referencia en 5 puntos porcentuales, y en 4 puntos porcentuales el Banco Central Europeo, desde julio del año pasado. Esta acusada restricción monetaria se está traduciendo y se traducirá en un fuerte aumento de los costes de financiación para empresas y familias a lo largo de los próximos meses, lastrando el crecimiento tanto de la inversión como del consumo de cara a los próximos trimestres.

Inflación y tipos de interés elevados, con crecimiento económico a la baja no define precisamente un escenario macroeconómico favorable ni para las bolsas ni para los mercados de renta fija, especialmente si los bancos centrales se mantienen comprometidos y decididos a adoptar cuantas medidas adicionales sean necesarias para reducir las tasas de inflación hasta niveles próximos al objetivo oficial del 2%.

Pero, hoy por hoy, los mercados financieros siguen mirando para otro lado, ajenos a esta realidad macroeconómica, y despreciando las reiteradas advertencias de los bancos centrales, quienes podrían verse obligados a forzar la entrada en recesión de la economía para reducir la inflación a los niveles deseados.

La gran incógnita en estos momentos es por cuánto tiempo los mercados bursátiles, y en menor medida también los de renta fija, podrán mantenerse ajenos a esta realidad fundamental y al creciente y rápido encarecimiento de los costes de financiación por parte de los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante la ausencia de tendencias claras en los mercados y un elevado nivel de incertidumbre, a lo largo del primer trimestre el fondo mantuvo un nivel de inversión en riesgo muy reducido, con una rotación de la cartera muy baja.

En el segundo semestre del año la dinámica de mercado continuó siendo en general bastante desordenada a nivel interno, y marcadamente especulativa. Con el fin de tratar de generar rentabilidad en esta dinámica de mercado, a lo largo del segundo trimestre fuimos adoptando un sesgo más táctico y cortoplacista en nuestras decisiones de inversión, pero manteniendo niveles agregados de riesgo muy contenidos y controlados en todo momento.

c) Índice de referencia.

GPM Retorno Absoluto obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 0,32 %. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 1.134 % por debajo, comportándose peor que la letra de tesoro en el mismo período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre disminuyó un -18.48% , finalizando el semestre con un patrimonio de 3.577.750,38 euros.

El número de participes ha decrecido en 7 participes, cerrando a 27 a cierre del primer semestre,.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido al 0,827 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67%, la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento

(auditoría, registro...).

Los gastos soportados por operativa en derivados ha sido de un 0,004% del patrimonio medio de fondo.

El patrimonio medio del fondo en este período, se ha situado en 3.756.593,51 euros

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 0,32 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados ha sido del 2.53%. Indicar que GPM Retorno Absoluto es único en su categoría , de los fondos gestionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La reducida operativa realizada a lo largo del primer trimestre estuvo concentrada exclusivamente en renta variable europea, tanto en unos pocos valores (SACYR, BASF, INTERPARFUMS y ECKERT & ZIEGLER) como sobre el propio índice EURO STOXX 50 (a través de futuros sobre dicho índice).

A lo largo del segundo trimestre, la rotación de la cartera fue en aumento, con la toma de posiciones mayoritariamente de la bolsa estadounidense: CONAGRA BRANDS, TESLA, TENET HEALTHCARE, BAXTER INTERNATIONAL, LAMB WESTON HOLDINGS, THE HERSHEY CO., EAGLE MATERIALS y COPART. En la bolsa europea tomamos una posición en ENEL. Adicionalmente, también abrimos posiciones en derivados (futuros) de los índices NASDAQ 100 y del EURO STOXX 50.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

GPM Retorno hizo alguna operación de derivados a lo largo del semestre siendo no significativa y en futuros del Eurostoxx y Nasdaq.

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 primer semestre supuso un 9,35%.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido del 5,48%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado en torno del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

capital social.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No hay costes derivados del Servicio de Análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que existe un riesgo elevado y creciente de que esta divergencia entre el comportamiento que muestran los mercados y la realidad fundamental —y las propias perspectivas que barajan los bancos centrales— podría terminar con una nueva e intensa corrección bajista de las cotizaciones tanto para los mercados de renta variable como los de renta fija.

Sobre esta base, seguiremos trabajando con niveles de riesgo contenidos y bajo control permanente, con el fin de seguir aprovechando de manera táctica las oportunidades que sigan brindando los mercados, pero sin comprometer la rentabilidad del fondo en posiciones de carácter más estratégico o de medio-largo plazo.

El mantenimiento de posiciones de carácter más estratégico exige contar con un escenario macroeconómico y financiero mínimamente estable y razonablemente previsible y, en estos momentos, el nivel de incertidumbre de cara a los próximos meses y trimestres continúa siendo muy elevado, como los propios bancos centrales vienen reconociendo reunión tras reunión.

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
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	185	2,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		185	2,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		185	2,09	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	55	0,63	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	61	0,69	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	61	0,69	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	55	0,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		233	2,64	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		233	2,64	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		418	4,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Met	EUR	10	0,11	0	0,00
DK0060257814 - ACCIONES Zealand Pharma A/S	DKK	0	0,00	57	0,51
SE0018535684 - ACCIONES Betsson AB	SEK	0	0,00	56	0,50
SE0009806607 - ACCIONES Munters Group AB	SEK	0	0,00	51	0,45
SE0007692850 - ACCIONES Camurus AB	SEK	0	0,00	40	0,35
SE0000426546 - ACCIONES New Wave Group AB	SEK	0	0,00	52	0,46
DK0060036564 - ACCIONES Spar Nord Bank A/S	DKK	0	0,00	56	0,50
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	0	0,00	61	0,55
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	65	0,73	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	0	0,00	50	0,44
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	75	0,85	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	204	2,30	651	5,80
DE0005103006 - ACCIONES ADVA Optical Network	EUR	0	0,00	65	0,58
FR0013230612 - ACCIONES Tikehau Capital	EUR	0	0,00	50	0,44
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA Solar Tech	EUR	0	0,00	54	0,48
DE000A0JBPG2 - ACCIONES PNE Wind AG	EUR	0	0,00	82	0,73
NL0010391025 - ACCIONES Pharming Group NV	EUR	0	0,00	50	0,44
FR0010282822 - ACCIONES SES IMAGOTAG	EUR	0	0,00	55	0,49
DE0006335003 - ACCIONES Krones AG	EUR	0	0,00	52	0,47
NO0010571680 - ACCIONES WilhASA	NOK	0	0,00	56	0,50
IT0004764699 - ACCIONES Salvatore Ferragamo,	EUR	0	0,00	59	0,52
BE0003604155 - ACCIONES Lotus Bakeries	EUR	0	0,00	57	0,51
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	74	0,84	56	0,50
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	75	0,66
CH0225173167 - ACCIONES Cembra Money Bank AG	CHF	0	0,00	52	0,46
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	57	0,64	0	0,00
SE0000825820 - ACCIONES Tethys Oil AB	SEK	0	0,00	40	0,36
FI0009014377 - ACCIONES Orion OYJ Class B	EUR	0	0,00	56	0,50
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 SA	NOK	0	0,00	54	0,48
DK0060083210 - ACCIONES D/S Norden A/S	DKK	0	0,00	66	0,59
SE0000242455 - ACCIONES Swedbank AB A Shares	SEK	0	0,00	36	0,32
GB00B39J2M42 - ACCIONES United Utilities Gro	GBP	41	0,47	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	62	0,56
IT0003242622 - ACCIONES Terna Rete Elettrica	EUR	117	1,32	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	48	0,54	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	62	0,70	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	58	0,51
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	58	0,65	0	0,00
BMG3682E1921 - ACCIONES Frontline	NOK	0	0,00	58	0,51
FR0000120966 - ACCIONES Bic	EUR	0	0,00	58	0,52
GB0007908733 - ACCIONES Scottish & Southern	GBP	64	0,73	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	61	0,69	0	0,00
FR0000073298 - ACCIONES Ipsos	EUR	0	0,00	70	0,63
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	58	0,65	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	61	0,54
TOTAL RV COTIZADA		993	11,22	2.456	21,86
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		993	11,22	2.456	21,86
US33738D3098 - PARTICIPACIONES First Trust Senior L	USD	310	3,50	0	0,00
IE0032077012 - PARTICIPACIONES Nasdaq ETF Funds PLC	EUR	221	2,49	0	0,00
IE00B4WXJ64 - PARTICIPACIONES Shares Core EUR Gov	EUR	233	2,64	0	0,00
US46138G5080 - PARTICIPACIONES Invesco Senior Loan	USD	317	3,58	0	0,00
US72201R7834 - PARTICIPACIONES PIMCO 0-5 Year High	USD	186	2,10	0	0,00
US4642873743 - PARTICIPACIONES Shares North Americ	USD	0	0,00	119	1,06
US9220208055 - PARTICIPACIONES Vanguard Short-Term	USD	402	4,54	0	0,00
US46137V7534 - PARTICIPACIONES Invesco Dynamic Food	USD	0	0,00	98	0,87
US92189F3799 - PARTICIPACIONES VanEck China Bond ET	USD	0	0,00	119	1,06
IE00B8GKDB10 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	EUR	0	0,00	145	1,29
IE00BYVJRR92 - PARTICIPACIONES Shares MSCI USA SRI	EUR	132	1,50	0	0,00
LU0292096186 - PARTICIPACIONES Xtrackers Stoxx Glob	EUR	0	0,00	125	1,12
LU0290358224 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eurozo	EUR	268	3,02	259	2,31
LU1094612022 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers II Har	EUR	0	0,00	85	0,76
US9229087690 - PARTICIPACIONES Vanguard Total Stock	USD	422	4,77	0	0,00
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	EUR	0	0,00	143	1,27
US97717W8516 - PARTICIPACIONES ETF Wisdomtree Japan	USD	0	0,00	428	3,81
LU1781541179 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	203	2,29	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	386	4,36	0	0,00
US4642852044 - PARTICIPACIONES ETF Ish Gold Trust	USD	0	0,00	205	1,83
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	0	0,00	105	0,93
NL0009272749 - PARTICIPACIONES ETF Think AEX	EUR	334	3,77	0	0,00
DE000A0H08K7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	219	1,95
US92206C8477 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Interme	USD	109	1,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92206C7065 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Interne	USD	99	1,12	0	0,00
IE00BJ0K0Q92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	211	2,38	0	0,00
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	397	4,49	0	0,00
US46137V7617 - PARTICIPACIONES Parts. PowerShares Q	USD	0	0,00	113	1,00
US74348A2107 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Short	USD	0	0,00	228	2,03
US78467V6083 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	323	3,65	0	0,00
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro	EUR	324	3,66	0	0,00
US46429B7477 - PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	USD	506	5,72	513	4,57
CH0008899764 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	CHF	0	0,00	290	2,58
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	201	2,28	0	0,00
US74347B4251 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Proshares	USD	0	0,00	187	1,67
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	0	0,00	181	1,61
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	0	0,00	244	2,17
IE0005042456 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	GBP	0	0,00	152	1,35
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	204	1,81
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	0	0,00	467	4,16
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	0	0,00	115	1,03
US74347B7148 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	0	0,00	233	2,08
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	183	2,07	0	0,00
FR0007052782 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	181	2,05	638	5,68
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	476	4,24
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	219	2,48	0	0,00
US81369Y2090 - PARTICIPACIONES Health Care Select	USD	0	0,00	240	2,14
TOTAL IIC		6.169	69,70	6.330	56,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.162	80,92	8.786	78,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.580	85,65	8.786	78,24

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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 53.096.818,85 euros. De este volumen, 52.696.818,85 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 400.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 4998,07 y 139,56 euros respectivamente, con un rendimiento total de 5137,63 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM MIXTO EURO

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,52	0,93	1,52	2,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	-0,10	1,24	-0,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	199.786,24	199.775,70
Nº de Partícipes	34	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,42	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.979	9,9031
2022	1.882	9,4227
2021	2.341	9,4234
2020	1.862	9,2278

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,10	1,19	3,87	3,69	-3,05	-0,01	2,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	31-05-2023	-1,53	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	02-06-2023	0,85	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,63	4,41	6,64	5,87	6,91	7,59	5,28		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,10	6,10	6,29	6,47	6,72	6,47	7,23		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,63	0,52	0,53	0,53	2,01	2,08	2,17	1,80

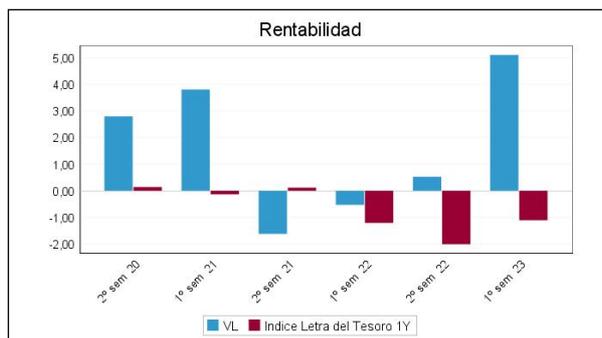
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	1.878	94,90	1.783	94,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.871	94,54	1.782	94,69
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,35	1	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	68	3,44	113	6,00
(+/-) RESTO	32	1,62	-13	-0,69
TOTAL PATRIMONIO	1.979	100,00 %	1.882	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)	1.882	1.872	1.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,01	0,03	0,01	-83,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,91	0,53	4,91	874,61
(+) Rendimientos de gestión	6,09	1,58	6,09	303,67
+ Intereses	0,58	0,09	0,58	577,56
+ Dividendos	0,51	0,59	0,51	-9,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,14	0,08	-155,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,27	0,61	4,27	637,86
± 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)	0,65	0,44	0,65	56,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,05	-1,17	17,02
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	2,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,11	-0,20	92,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,72
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	1.492,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.979	1.882	1.979	

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

3. Inversiones financieras

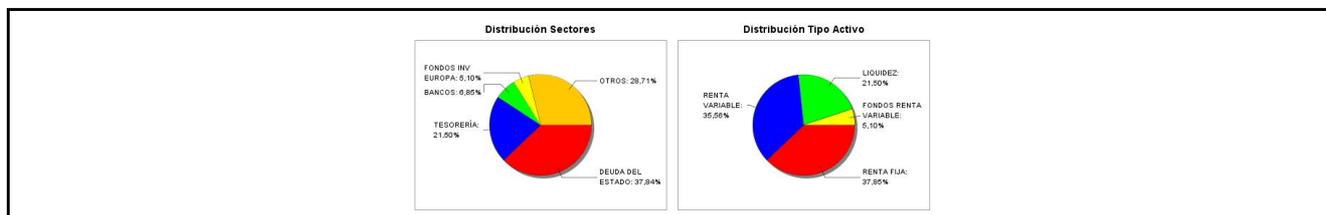
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	749	37,84	664	35,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	318	16,08	368	19,59
TOTAL RENTA FIJA	1.067	53,92	1.033	54,87
TOTAL RV COTIZADA	704	35,59	661	35,11
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	704	35,59	661	35,11
TOTAL IIC	101	5,10	88	4,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.871	94,61	1.782	94,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	1.871	94,61	1.782	94,66

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 31,81 %, y del 34,87 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5512 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 0 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, . 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 0,11 % 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 2504 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,06 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este semestre los mercados han sido claramente alcistas durante el mes de Enero y Febrero propiciado por el final de las restricciones por el covid en China pero en Marzo han recortado parte de esa subida debido al encarecimiento de las tasas de interés y sobre todo por la quiebra a mediados de mes del banco Silicon Valley Bank en EEUU y a continuación del suizo Credit Suisse que han provocado que volvieran a saltar todas las alarmas con respecto a la fortaleza del sistema

financiero internacional.

Por fortuna los bancos centrales reaccionaron con prontitud para evitar que se produjera un efecto contagio que hubiera sido devastador para el sector teniendo en cuenta los antecedentes no tan lejanos.

Una vez pasado el susto el problema radica en que dichos bancos centrales dudan entre seguir subiendo las tasas y provocar más problemas al sector financiero o bien relajar dicha política y arriesgarse a no contener la inflación con los graves inconvenientes que ello supone. No obstante, los precios de la energía se han estado relajando durante este período lo que contribuye y ayuda a contener dicha inflación. En este orden de cosas hay que comentar que en Europa el precio del gas ha caído un 42 % y el del petróleo un 9 %.

El oro por el contrario se ha revalorizado un 8% y la deuda pública está ofreciendo entre un 3% y un 5%.

Por otra parte, el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia sigue sin resolverse y parece que se va a prolongar en el tiempo puesto que no se ve una salida a corto plazo

Además, seguimos con tensiones en Taiwán que por momentos da la impresión de querer activarse más profundamente aunque si es verdad que están causando cierto hartazgo entre los inversores.

El mes de abril fue de riesgo ya que en EEUU tres bancos regionales fueron a la "quiebra". Si en 2008 bastaron 9 días para que el Washington Mutual perdiera 18B en depósitos, Silicon Valley Bank perdió 42B en tan sólo 4 horas, con lo que los mercados se resintieron. Si bien lo recuperó en las siguientes sesiones y el semestre acabaron los mercados en máximos anuales principalmente por la fortaleza de los valores tecnológicos del NASDAQ, los buenos datos de la economía y que los mercados descontaron posibles subidas de tipo en junio/julio

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

GPM Mixto Euro obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 5,10%. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 3,643% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre aumentó un 5,10 hasta 1.978.507,35 euros, y el número de participes se ha mantenido estable en 34 al cierre del semestre.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 1.124% del patrimonio medio del fondo, siendo éste de 1.953.420,82 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,868% y la comisión de depósito un 0,05 %.

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

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 5,10% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,05%. Lo comparamos con otros Mixtos.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre no ha habido operaciones significativas que hayan aumentado la exposición o ventas que hayan modificado sustancialmente la cartera.

Con lo que la operativa ha sido pequeña siguiendo nuestro principal criterio de proteger el patrimonio de nuestros participes. Por todo esto, el porcentaje de inversión ha estado en torno al 40 por ciento del patrimonio del fondo.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Se mantiene una posición en una IIC (5,10% 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 primer semestre supuso un 0% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 6.06%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

4. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados, creemos que van a seguir con incertidumbres, en tanto en cuanto no mejore la situación del conflicto ucraniano y se siga sin controlar la inflación tan alta que padecemos hoy en día, así como los precios de la energía que en estos niveles están lastrando de forma importante el crecimiento económico.

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,10 2024-03-08	EUR	124	6,28	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,33 2023-12-08	EUR	88	4,47	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2023-11-10	EUR	165	8,35	166	8,79
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,38 2023-09-08	EUR	79	3,97	78	4,16
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,73 2023-08-11	EUR	166	8,37	0	0,00
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,75 2023-08-11	EUR	127	6,40	126	6,67
ES0L02305123 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,54 2023-05-12	EUR	0	0,00	127	6,73
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,26 2023-02-10	EUR	0	0,00	88	4,67
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,41 2023-02-10	EUR	0	0,00	80	4,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		749	37,84	664	35,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		749	37,84	664	35,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	106	5,36	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	106	5,36	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	123	6,53
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	106	5,36	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	123	6,53
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	123	6,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		318	16,08	368	19,59
TOTAL RENTA FIJA		1.067	53,92	1.033	54,87
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	6	0,31	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	25	1,26	37	1,96
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	16	0,86
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	18	0,89	16	0,86
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	4	0,21	5	0,26
ES0105079000 - ACCIONES Greenergy Renovables,	EUR	28	1,43	14	0,74
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	52	2,62	43	2,30
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	5	0,24	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	7	0,37	4	0,24
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	19	0,95	7	0,37
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	13	0,66	12	0,62
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	17	0,86	18	0,96
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	16	0,81	19	1,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	49	2,49	11	0,59
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	12	0,60	0	0,00
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	8	0,43	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	15	0,77	18	0,96
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	9	0,46	9	0,48
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	17	0,84	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	0	0,00	10	0,51
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	29	1,47	46	2,45
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	40	2,13
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	38	1,90	23	1,24
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	5	0,27	4	0,23
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	21	1,06	19	1,01
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	12	0,59	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	12	0,60	22	1,17
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	10	0,48	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	30	1,50	22	1,17
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	68	3,45	104	5,52
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	68	3,42	84	4,47
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	4	0,19	4	0,19
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	40	2,02	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	16	0,79	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	14	0,70	26	1,41
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	0	0,00	10	0,51
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	10	0,51	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	9	0,44	17	0,90
TOTAL RV COTIZADA		704	35,59	661	35,11
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		704	35,59	661	35,11
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	101	5,10	88	4,68
TOTAL IIC		101	5,10	88	4,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.871	94,61	1.782	94,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		1.871	94,61	1.782	94,66

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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 9.803.993,19 euros. De este volumen, 723.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 9.080.993,19 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 81,86 y 4395,56 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4477,42 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,00	1,02	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	-0,11	1,87	-0,35

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	498.302,45	613.246,97
Nº de Partícipes	27	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	7,78	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.578	7,1799
2022	4.389	7,1569
2021	5.909	7,7795
2020	6.314	7,5724

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,32	2,30	-1,93	-8,80	1,83	-8,00	2,73	-0,57	-10,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	15-06-2023	-0,83	30-03-2023	-2,17	10-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	08-06-2023	0,30	08-06-2023	1,74	07-01-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	2,24	2,54	7,87	6,87	5,88	4,77	5,74	11,90
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,48	4,48	5,18	5,39	4,91	5,39	7,25	7,53	9,80

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

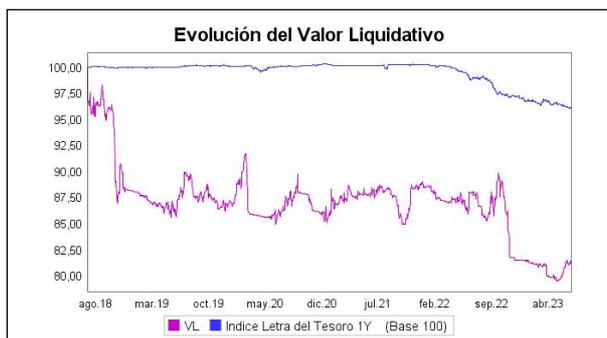
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,45	0,38	0,39	0,38	1,49	1,51	1,52	2,16

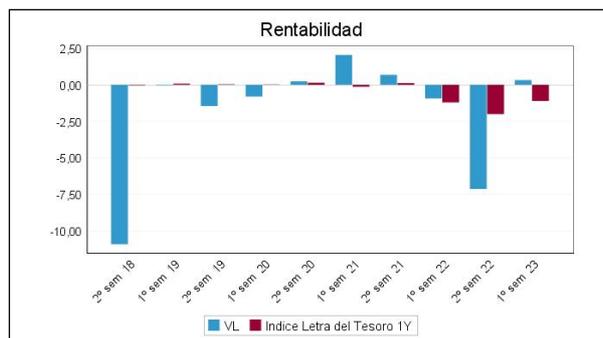
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	3.497	97,74	4.172	95,06
* Cartera interior	2.460	68,75	4.171	95,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.037	28,98	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105	2,93	219	4,99
(+/-) RESTO	-25	-0,70	-2	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	3.578	100,00 %	4.389	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)	4.389	5.414	4.389	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,80	-12,30	-21,80	28,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	-7,46	0,22	-102,11
(+) Rendimientos de gestión	1,05	-6,63	1,05	-111,48
+ Intereses	1,12	0,19	1,12	331,92
+ Dividendos	0,07	0,03	0,07	83,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	0,00	0,45	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	-6,82	-0,69	-92,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,02	0,10	-429,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,83	-0,85	-25,91
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-28,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-28,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,09	-0,11	-12,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-2.027,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-2.027,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.578	4.389	3.578	

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

3. Inversiones financieras

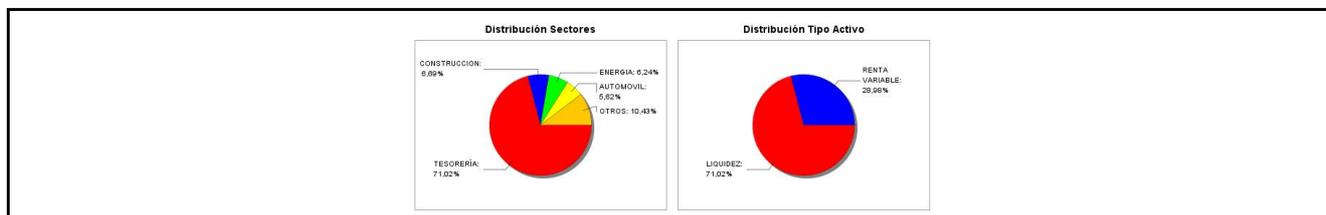
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.460	68,76	4.171	95,04
TOTAL RENTA FIJA	2.460	68,76	4.171	95,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.460	68,76	4.171	95,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.037	28,98	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	1.037	28,98	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	1.037	28,98	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.497	97,74	4.171	95,04

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 61600 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 4372 miles de euros. De este volumen, 4036 corresponden a renta variable, 337 a derivados, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 116,35 % 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 634 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.N/A
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
- c) Índice de referencia.N/A
- d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
- e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A

- b) Operativa de préstamo de valores.N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 2,89
d) Otra información sobre inversiones.N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A
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.N/A

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
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	342	9,55	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	342	9,55	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	342	9,55	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	410	11,46	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	342	9,55	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	695	15,84
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	695	15,84
ES0L02303102 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	695	15,84
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	342	9,55	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	695	15,84
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	695	15,84
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	342	9,55	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	695	15,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.460	68,76	4.171	95,04
TOTAL RENTA FIJA		2.460	68,76	4.171	95,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.460	68,76	4.171	95,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	190	5,30	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	201	5,62	0	0,00
US26969P1084 - ACCIONES Eagle Materials, Inc	USD	239	6,69	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES Accs. Baxter Interna	USD	184	5,13	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	223	6,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.037	28,98	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		1.037	28,98	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 EXTERIOR		1.037	28,98	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.497	97,74	4.171	95,04

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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 115.986.829,13 euros. De este volumen, 35.891.000,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 80.095.829,13 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3695,22 y 38370,72 euros respectivamente, con un rendimiento total de 42065,94 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GPM GESTION ACTIVA/GPM QUANTITATIVE EURO

Fecha de registro: 29/10/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,31	2,34	1,31	3,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,86	-0,09	0,86	-0,14

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	87.708,83	94.179,60
Nº de Partícipes	73	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,55	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	751	8,5579
2022	729	7,7371
2021	279	9,5527
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,61	0,99	9,52	8,49	-6,96	-19,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	24-05-2023	-3,13	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	05-05-2023	1,68	05-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,90	10,51	14,94	14,61	18,49	21,04			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
Euro Stoxx 50 Total Return EUR	14,91	10,80	18,08	17,95	19,21	23,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,85	12,85	13,73	14,31		14,31			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,47	0,46	0,48	0,47	2,01	4,25		

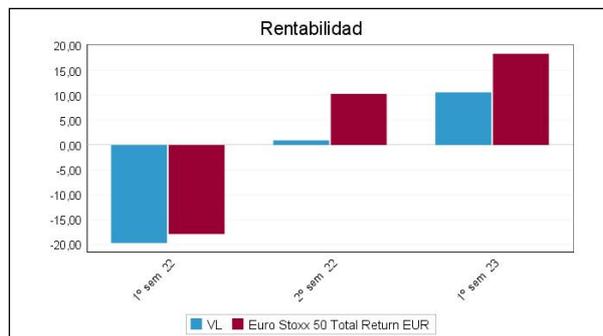
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	733	97,60	731	100,27
* Cartera interior	23	3,06	49	6,72
* Cartera exterior	710	94,54	682	93,55
* 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)	22	2,93	22	3,02
(+/-) RESTO	-5	-0,67	-25	-3,43
TOTAL PATRIMONIO	751	100,00 %	729	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)	729	668	729	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,40	7,52	-7,40	-207,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,19	0,99	10,19	1.033,51
(+) Rendimientos de gestión	12,00	1,94	12,00	577,53
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	758,05
+ Dividendos	4,37	0,85	4,37	461,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,62	1,09	7,62	668,73
± 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	-1,81	-0,94	-1,81	110,32
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	7,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,27	-0,25	1,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	60,96
- Otros gastos repercutidos	-0,88	0,01	-0,88	-7.461,02
(+) Ingresos	0,00	-0,01	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	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	751	729	751	

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

3. Inversiones financieras

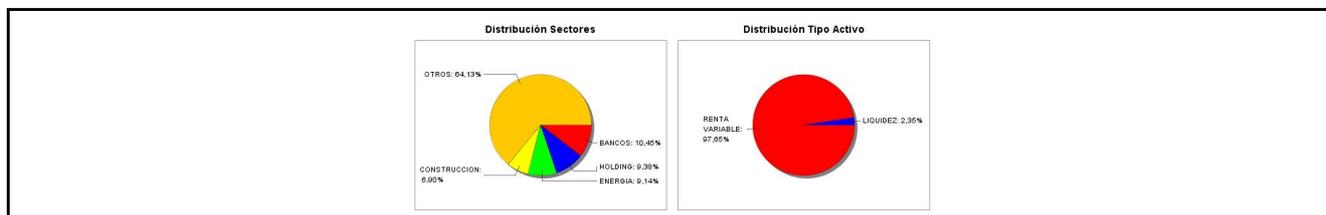
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	23	3,02	49	6,73
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	23	3,02	49	6,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23	3,02	49	6,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	710	94,65	682	93,63
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	710	94,65	682	93,63
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	710	94,65	682	93,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	733	97,67	731	100,36

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 46 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 1301 miles de euros. De este volumen, 1301 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 165,64 % 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.
Los mercados en la Eurozona presentan una buena oportunidad de inversión.
Los beneficios empresariales del último trimestre en el Eurostoxx-600 han sorprendido al alza. Tan solo un 22% de las empresas ha visto retroceder sus ingresos respecto al mismo trimestre del año pasado y un 37% respectivamente sobre sus beneficios empresariales.
El Eurostoxx-600 cotiza a 13,3 veces sus beneficios empresariales, considerablemente por debajo de su media histórica que está en 16.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Seguimos con nuestro método cuantitativo sin variaciones. Inversión en 30 empresas de la Eurozona con una capitalización superior a los 1.000 millones de euros.

Iniciamos cada trimestre con una exposición aproximada de 3,3% por empresa y conforme avanza el trimestre reponderamos las empresas cuando se aproximan a la ponderación del 2% o el 4,5%.

Por sistema comparativo seleccionamos las empresas que presentan la mejor combinación de precio, crecimiento, eficiencia y endeudamiento.

c) Índice de referencia.

Durante el primer semestre el compartimento GPM QuantitativeEuro ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,61%

El vehículo no tiene ningún índice de referencia, pero podría “medirse” con el Eurostoxx 50, el cual ha obtenido una rentabilidad en dicho período del 15,96%, teniendo un comportamiento GPM Quantitative Euros peor que el Eurostoxx.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 750.604,92 euros, con un incremento del 3,01% respecto al semestre anterior.

Los participes a cierre del período se sitúan en 73, disminuyendo en 34 respecto a la última observación.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,929% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 785.681,58 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,621% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 10,61% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 11,19 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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 período.

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 primer semestre supuso un 0% sobre el patrimonio medio del período. No ha usado derivados y las IIC mantenidas no le suponen compromiso.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 14,20%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha

sido cercana del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El consenso de analistas pronostica para este año un PIB débil en la Eurozona pero que será suficiente para evitar una recesión.

Según el consenso de analistas, los tipos, actualmente en el 4%, podrían subir hasta el 4,5% para acabar cerrando el año en el 4,25%.

Por nuestra parte nos mantenemos optimistas ante la probable caída de la inflación. En la Eurozona la inflación hizo máximos de 10,6% en noviembre así que por comparativa interanual esperamos que vaya descendiendo durante el transcurso del año.

Nuestro plan es seguir con nuestro método predefinido.

Si en algún momento la situación empeorase contemplaríamos invertir más defensivos. Para ello modificaríamos nuestros criterios de selección hacia un mayor número de empresas, con una capitalización mínima superior, más peso a las ratios defensivas y más peso a los sectores defensivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	24	3,27
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	23	3,02	25	3,46
TOTAL RV COTIZADA		23	3,02	49	6,73
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		23	3,02	49	6,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23	3,02	49	6,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE Peet's NV	EUR	24	3,18	21	2,89
FI0009003305 - ACCIONES Sampo Oyj	EUR	22	2,99	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	26	3,42	30	4,13
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	24	3,15	26	3,63
DE000HLAG475 - ACCIONES HAPAG-LLOYD AG	EUR	24	3,22	23	3,17
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	25	3,31	17	2,34
AT0000652011 - ACCIONES Erste Group Bank	EUR	25	3,34	0	0,00
FR0010112524 - ACCIONES Nexity	EUR	27	3,61	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	0	0,00	24	3,26
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	28	3,78	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	23	3,06	0	0,00
DE000WCH8881 - ACCIONES Wacker Chemie AG	EUR	0	0,00	25	3,44
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	25	3,33	0	0,00
AT0007464049 - ACCIONES Verbund AG	EUR	24	3,16	0	0,00
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbund AG	EUR	20	2,65	18	2,49
NL0000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	24	3,18	22	2,97
DE0007231326 - ACCIONES Six SE	EUR	0	0,00	24	3,30
IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	EUR	0	0,00	24	3,27
AT0000606306 - ACCIONES RaiFFEisen Bank Intl	EUR	0	0,00	26	3,58
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	0	0,00	21	2,90
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	25	3,33	0	0,00
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	21	2,76	26	3,56
IT0000066123 - ACCIONES Banca Popolare Emili	EUR	0	0,00	27	3,74
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	25	3,33	0	0,00
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	26	3,46	24	3,28
AT000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	0	0,00	24	3,30
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	26	3,57
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	0	0,00	26	3,56
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	27	3,65	21	2,91
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	23	3,10	0	0,00
AT0000831706 - ACCIONES Wienerberger	EUR	25	3,29	25	3,41
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	24	3,32
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans&Van Haaren	EUR	23	3,01	24	3,30
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	0	0,00	24	3,31
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	26	3,53	26	3,50
FR0000073298 - ACCIONES Ipsos	EUR	25	3,33	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	24	3,22	21	2,93
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	21	2,85
FR0000053225 - ACCIONES M6 - Metropole TV	EUR	0	0,00	24	3,29
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	22	2,91	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	26	3,44	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	27	3,61	0	0,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	18	2,43
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	25	3,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		710	94,65	682	93,63
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		710	94,65	682	93,63
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		710	94,65	682	93,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		733	97,67	731	100,36

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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 46.000,00 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 7,69 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM COYUNTURA

Fecha de registro: 03/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,78	1,05	0,78	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	-0,05	1,83	-0,16

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	127.103,29	126.988,43
Nº de Partícipes	26	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.237	9,7329
2022	1.157	9,1119
2021	57	9,4855
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,81	0,88	5,88	0,31	1,41	-3,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	25-05-2023	-0,30	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	02-06-2023	0,80	04-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,04	1,77	3,87	9,40	7,25	7,05			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,45	5,45	6,02	6,44		6,44			

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

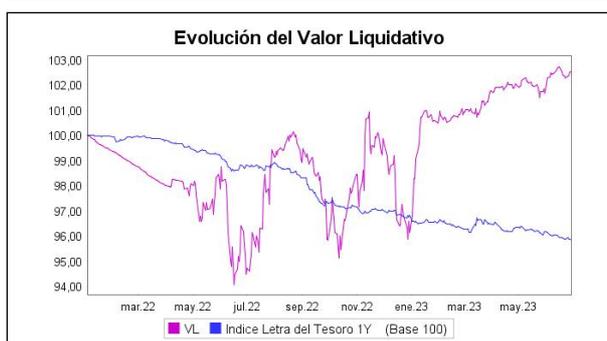
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,44	1,91	5,31		

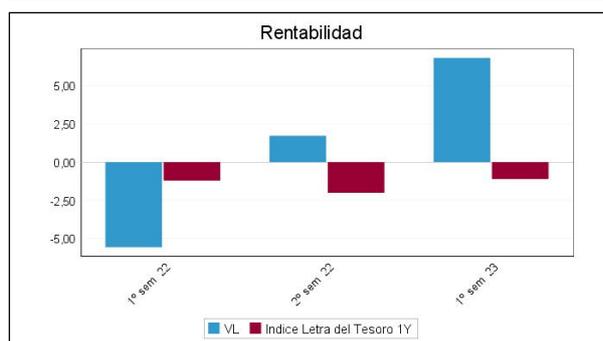
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	1.200	97,01	1.071	92,57
* Cartera interior	1.109	89,65	789	68,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	89	7,19	281	24,29
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,16	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38	3,07	88	7,61
(+/-) RESTO	-1	-0,08	-2	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	1.237	100,00 %	1.157	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)	1.157	1.137	1.157	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,09	0,00	0,09	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,46	1,66	6,46	302,23
(+) Rendimientos de gestión	7,42	2,57	7,42	198,59
+ Intereses	0,96	0,09	0,96	988,93
+ Dividendos	0,19	0,54	0,19	-64,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,02	-37,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,41	1,24	6,41	436,47
± 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	200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	0,74	-0,12	-117,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,91	-0,96	9,45
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	1,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,17	-0,17	6,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,36
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	1.666,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.237	1.157	1.237	

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

3. Inversiones financieras

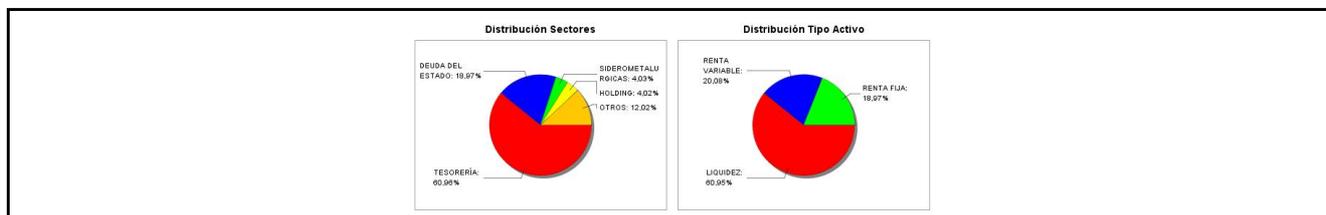
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	176	14,25	59	5,06
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	715	57,78	341	29,46
TOTAL RENTA FIJA	891	72,03	399	34,52
TOTAL RV COTIZADA	218	17,60	390	33,69
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	218	17,60	390	33,69
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.109	89,63	789	68,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58	4,72	58	5,04
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	58	4,72	58	5,04
TOTAL RV COTIZADA	31	2,47	223	19,27
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	31	2,47	223	19,27
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	89	7,19	281	24,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.198	96,82	1.071	92,52

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

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 21,08 %, y del 21,06 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 9934 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 273 miles de euros. De este volumen, 273 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 22,41 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 498 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,02 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2023 comenzó como terminó el 2022, donde los mercados han seguido descontando que los problemas de la inflación están controlados. Aunque pensamos que el exceso de liquidez sigue siendo el principal motor y el responsable de los problemas más “estructurales” de la inflación.

Lo que estamos viendo es una moderación en las cifras del IPC, mientras que los datos de la inflación subyacente siguen

dando sorpresas al alza. Los mercados en enero y febrero los mercados han arrancado francamente bien, mejor de lo que esperábamos, especialmente el sector bancario, si bien las cifras de inflación no terminan de bajar como algunos esperaban.

EL mes de marzo ha sido un mes de turbulencias en los mercados, aunque para nosotros ha sido más bien poco, donde las tensiones en los mercados de renta fija se estaban acelerando, y eso nos hacía pensar en algún evento similar a lo que hemos visto.

Al cierre de los tres primeros meses del año los índices han estado entre subidas y bajadas y se han mantenido más o menos a los niveles de las subidas de las primeras subidas del año. El mes de abril fue de riesgo ya que en EEUU tres bancos regionales fueron a la “quiebra”.

Si en 2008 bastaron 9 días para que el Washington Mutual perdiera 18B en depósitos, Silicon Valley Bank perdió 42B en tan sólo 4 horas, con lo que los mercados se resintieron. Si bien lo recuperó en las siguientes sesiones y el semestre acabaron los mercados en máximos anuales principalmente por la fortaleza de los valores tecnológicos del NASDAQ, los buenos datos de la economía y que los mercados descontaron posibles subidas de tipo en junio/julio

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este primer semestre de 2023, el fondo ha subido un 6,65%. Se vendieron posiciones y se ha invertido algo más en renta fija, por las subidas de tipos.

Seguimos esperando correcciones en los mercados, aunque menos que a principios de año, por lo que mantenemos un nivel de liquidez bastante importante y la posible recesión de las economías.

c) Índice de referencia.

GPM Coyuntura obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 6,81%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 5,359% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 1.237.077,87 euros, con una subida del 6.91% con respecto al semestre pasado..

Los participes a cierre del período se sitúan en 26, sin cambios respecto al período anterior.

El patrimonio medio del compartimento a cierre del primer semestre se ha situado en 1.220.719,13 euros.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,895% del patrimonio medio del fondo.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05 % . El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 6.81% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1.34%. Lo comparamos con el resto de Globales

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

NO

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 6,81%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,35 2024-03-08	EUR	58	4,72	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,38 2023-11-10	EUR	58	4,72	59	5,06
ES0L02308119 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,01 2023-08-11	EUR	60	4,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		176	14,25	59	5,06
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		176	14,25	59	5,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	119	9,63	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	119	9,63	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	119	9,63	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	119	9,63	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	114	9,82
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	119	9,63	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	114	9,82
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	119	9,63	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-03	EUR	0	0,00	114	9,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		715	57,78	341	29,46
TOTAL RENTA FIJA		891	72,03	399	34,52
ES0617160918 - DERECHOS Corp.Financiera Alba	EUR	1	0,08	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	50	4,03	49	4,25
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	23	1,87	24	2,11
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	49	4,21
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	27	2,16	22	1,88
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	44	3,78
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	65	5,59
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	36	2,91	31	2,68
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	32	2,61	29	2,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	34	2,93
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	49	3,94	43	3,73
TOTAL RV COTIZADA		218	17,60	390	33,69
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		218	17,60	390	33,69
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.109	89,63	789	68,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005518516 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TI 2,57 2023-11-14	EUR	58	4,72	58	5,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		58	4,72	58	5,04
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		58	4,72	58	5,04
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		58	4,72	58	5,04
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	0	0,00	26	2,23
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	31	2,47	33	2,87
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	0	0,00	35	3,04
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	36	3,14
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	36	3,15
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	32	2,81
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	24	2,03
TOTAL RV COTIZADA		31	2,47	223	19,27
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		31	2,47	223	19,27
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		89	7,19	281	24,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.198	96,82	1.071	92,52

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

No aplica en este informe

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 22.277.506,42 euros. De este volumen, 4.683.867,50 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 17.593.638,92 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 522,57 y 8764,83 euros respectivamente, con un rendimiento total de 9287,40 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM TENDENCIAS INTERNACIONAL

Fecha de registro: 28/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,72	3,05	2,72	5,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,21	-0,27	-0,43

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	98.803,65	101.314,67
Nº de Partícipes	71	76
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,53	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	879	8,8985
2022	903	8,9103
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,13	5,49	-5,33	-3,34	-3,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	23-06-2023	-2,16	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	09-06-2023	1,34	03-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,11	9,70	10,43	9,31	7,84				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,24	7,24	6,79						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,39	0,45	0,51	0,50	2,05			

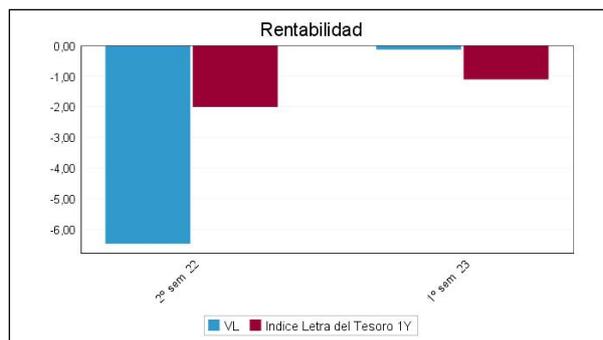
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	761	86,58	813	90,03
* Cartera interior	0	0,00	17	1,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	761	86,58	795	88,04
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	7,05	59	6,53
(+/-) RESTO	57	6,48	31	3,43
TOTAL PATRIMONIO	879	100,00 %	903	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)	903	992	903	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,30	-2,52	-2,30	-17,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,37	-6,69	-0,37	-94,94
(+) Rendimientos de gestión	0,67	-5,51	0,67	-110,98
+ Intereses	0,01	0,09	0,01	-87,89
+ Dividendos	1,04	0,83	1,04	13,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,94	0,05	-105,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,45	-5,31	1,45	-124,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,84	-0,09	-1,84	1.669,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,62	-0,10	0,62	-648,49
± Otros resultados	-0,67	0,01	-0,67	-4.397,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,18	-1,06	-18,48
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-10,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,38	-0,22	-48,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-13,40
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,12	68,65
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	-655,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	-655,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	879	903	879	

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

3. Inversiones financieras

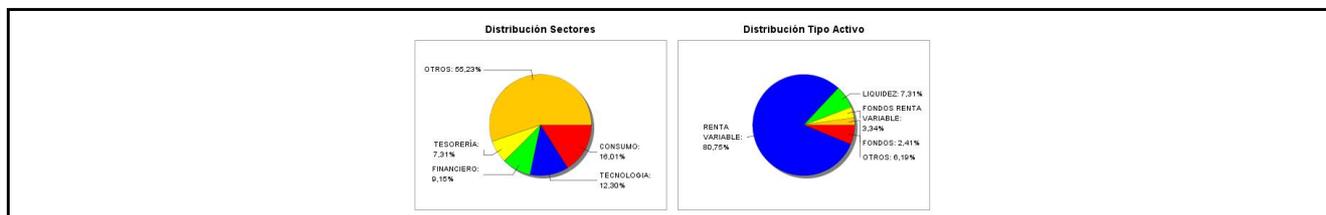
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	17	1,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	17	1,89
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	17	1,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	46	5,06
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	46	5,06
TOTAL RV COTIZADA	710	80,78	677	74,95
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	710	80,78	677	74,95
TOTAL IIC	51	5,75	72	8,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	761	86,53	795	88,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	761	86,53	812	89,91

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	206	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 09/23	146	Inversión
Total subyacente renta variable		352	
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME 09/23	357	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	248	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		606	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		958	

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 34,08% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 45 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 2462 miles de euros. De este volumen, 2264 corresponden a renta variable, 46 a renta fija, 152 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 279,39 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La quiebra de varios bancos en EE.UU ha tenido gran influencia en el comportamiento bursátil de este primer semestre. La guerra en Ucrania y la inflación siguen siendo dos preocupaciones importantes para los mercados.

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

b) Decisiones generales de inversiones adoptadas

Durante este semestre, hemos incrementado nuestra exposición en renta variable y a cierre de semestre estamos con una exposición del 99%.

Acciones relacionadas con el sector de la moda y el lujo y del sector del consumo y restauración son las que predominan actualmente en nuestra cartera. Destacamos que no hay actualmente una gran divergencia con el Momentum que presentan los sectores.

No hay compañías de un determinado sector que destaquen en la composición de nuestra cartera, a diferencia de lo que ocurrió el año pasado con empresas de sectores que estaban muy fuertes como las materias primas o el sector de energía y otras que estaban muy débiles como la tecnología.

c) Índice de referencia.

GPM Tendencias Internacional obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del -0,13%

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 1,588% de rentabilidad por debajo de las letras, comportándose peor que este activo a lo largo de dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 879.201,52 euros, con un descenso del 2,61% respecto a la última observación.

Los participes a cierre del período se sitúan en 71, con una caída de cinco respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,838% del patrimonio medio del fondo, siendo éste en 881.738,41 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,669% y la comisión de depósito un 0,05 %. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

La contratación en productos derivados supone un 0.09% sobre el patrimonio medio del fondo, no incluido en los gastos soportados.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -0.31% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 11,19%. Lo comparamos con el resto su vocación RV Internacional

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cerramos el semestre con una exposición muy alta a renta variable.

La Bolsa norteamericana ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. El Nikkei japonés y algunos índices europeos ya presentan un comportamiento relativo mejor que el S&P 500 en una ventana temporal de 52 semanas que es con la que trabajamos para decidir qué acciones de nuestra lista preseleccionada por Análisis Fundamental forman parte

de nuestra cartera. Japón es actualmente el mercado de renta variable en el que tenemos en cartera un mayor número de compañías.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Los ETF suponen menos del 10% del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 36,43% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 7,15%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Cuando los mercados están en máximos históricos o en tendencia alcista lo normal y lógico es que nuestra cartera, por las estrategias que implementamos, también estén expuestas a renta variable al nivel máximo que se permite en nuestra

categoría.

Actualmente algunas bolsas mundiales, entre ellas las europeas, se encuentran en sus máximos históricos (sumando los dividendos históricos que han entregado) lo cual hace que nuestros modelos y estrategias nos inviten a tener una exposición muy alta a renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	17	1,89
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	17	1,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	17	1,89
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	17	1,89
US91282CFK27 - BONO JUS TREASURY N/B 3,50 2025-09-15	USD	0	0,00	46	5,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	46	5,06
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	46	5,06
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	46	5,06
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	15	1,73	0	0,00
JP3217100001 - ACCIONES Kanematsu Corp	JPY	14	1,60	0	0,00
CA5503711080 - ACCIONES Lundin Gold Inc	CAD	17	1,93	0	0,00
JP3659000008 - ACCIONES West Japan Railway C	JPY	0	0,00	16	1,80
JP3190000004 - ACCIONES Obayashi Corp	JPY	20	2,25	18	1,96
US7593516047 - ACCIONES Reinsurance Group of	USD	0	0,00	14	1,56
JP3429800000 - ACCIONES ANA Holdings Inc	JPY	17	1,99	16	1,76
JP3511800009 - ACCIONES Chiba Bank Ltd/The	JPY	17	1,90	21	2,27
JP3781650001 - ACCIONES PAL GROUP Holdings C	JPY	30	3,38	21	2,37
US92837L1098 - ACCIONES Vista Energy SAB de	USD	14	1,64	18	2,03
JP3320800000 - ACCIONES Sapporo Holdings Ltd	JPY	0	0,00	19	2,07
JP3548660004 - ACCIONES DCM Holdings Co Ltd	JPY	0	0,00	17	1,89
JP3486800000 - ACCIONES Daito Trust Cons	JPY	0	0,00	19	2,13
JP3119600009 - ACCIONES Ajinomoto Co Inc	JPY	0	0,00	17	1,90
JP3910660004 - ACCIONES Tokio Marine Holding	JPY	19	2,16	18	2,00
US37959E1029 - ACCIONES Globe Life Inc	USD	0	0,00	15	1,68
JP3805010000 - ACCIONES Fukuoka Financial Gr	JPY	0	0,00	19	2,13
JP3898400001 - ACCIONES Mitsubishi Corp	JPY	13	1,51	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	EUR	0	0,00	16	1,79
JP3877600001 - ACCIONES Marubeni Corp	JPY	12	1,41	0	0,00
JP3143600009 - ACCIONES Itochu Corp	JPY	14	1,65	0	0,00
US22052L1044 - ACCIONES Corteva Inc	USD	0	0,00	13	1,46
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	17	1,89	0	0,00
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	12	1,32	0	0,00
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	18	2,04	14	1,57
JP3173400007 - ACCIONES OBIC Corp	JPY	15	1,67	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	0	0,00	25	2,75
JP3788600009 - ACCIONES Hitachi LTD	JPY	0	0,00	14	1,58
JP3571800006 - ACCIONES Tokyo Ohka Kogyo Co	JPY	17	1,91	0	0,00
US0844231029 - ACCIONES WR Berkley Corp	USD	0	0,00	14	1,58
US125231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	0	0,00	19	2,13
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	15	1,66
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	17	1,93	0	0,00
JP3497400006 - ACCIONES Daifuku Co Ltd	JPY	15	1,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	11	1,24	0	0,00
CA7397211086 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	0	0,00	15	1,66
US5339001068 - ACCIONES Lincoln Electric Hol	USD	14	1,55	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	18	2,05	18	1,94
FI0009014377 - ACCIONES Orion OYJ Class B	EUR	0	0,00	16	1,73
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	0	0,00	16	1,73
JP3830800003 - ACCIONES Bridgestone Corp	JPY	15	1,71	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	17	1,88	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	17	1,95	0	0,00
JP3422950000 - ACCIONES Seven & Holdings Co.	JPY	16	1,80	0	0,00
US9285634021 - ACCIONES VMware Inc	USD	14	1,65	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	18	1,99	16	1,75
US7433151039 - ACCIONES Progressive Corpora	USD	0	0,00	16	1,72
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	14	1,56	0	0,00
US91529Y1064 - ACCIONES Unum Group	USD	0	0,00	16	1,83
US23331A1097 - ACCIONES DR Horton Inc	USD	17	1,97	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	14	1,56	0	0,00
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	0	0,00	15	1,65
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	0	0,00	19	2,09
FR000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	18	2,04	0	0,00
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	0	0,00	20	2,26
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	15	1,75	0	0,00
US4606901001 - ACCIONES Interpublic Group Co	USD	13	1,45	0	0,00
JP3893600001 - ACCIONES IMITSUI & CO LTD	JPY	24	2,74	19	2,12
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	14	1,54	0	0,00
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	15	1,69	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	13	1,48	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	0	0,00	16	1,73
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	0	0,00	16	1,79
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	0	0,00	15	1,66
JP3463000004 - ACCIONES Takeda Chemical Ind.	JPY	17	1,97	18	1,94
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	16	1,78	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	0	0,00	15	1,67
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	16	1,76	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	18	1,99	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	17	1,90	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	14	1,56
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	0	0,00	19	2,05
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	19	2,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		710	80,78	677	74,95
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		710	80,78	677	74,95
US78468R8613 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 1-10	USD	21	2,41	0	0,00
US97717W8516 - PARTICIPACIONES ETF Wisdomtree Japan	USD	29	3,34	23	2,56
US4642852044 - PARTICIPACIONES ETF Ish Gold Trust	USD	0	0,00	24	2,68
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	0	0,00	12	1,36
US81369Y2090 - PARTICIPACIONES Health Care Select	USD	0	0,00	13	1,41
TOTAL IIC		51	5,75	72	8,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		761	86,53	795	88,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		761	86,53	812	89,91

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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 45.480,44 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 2,92 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GPM GESTION ACTIVA/GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, sector económico o capitalización bursátil. El compartimento utiliza la estrategia "Tactical Asset Allocation" basada en ajustar activamente la asignación de activos. La inversión en acciones de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

El riesgo divisa estará entre 0-75% de la exposición total. De forma directa, no se invertirá en derivados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,38	0,35	1,38	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	-0,03	2,16	-0,18

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	156.856,09	156.255,46
Nº de Partícipes	145	141
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,24	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.444	9,2036
2022	1.404	8,9867
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,41	1,61	0,79	-1,90	-0,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	24-05-2023	-1,04	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	28-04-2023	1,25	02-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,46	5,63	7,23	7,75	7,86				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,60	6,60	7,36						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,35	0,37	0,44	0,44	1,51			

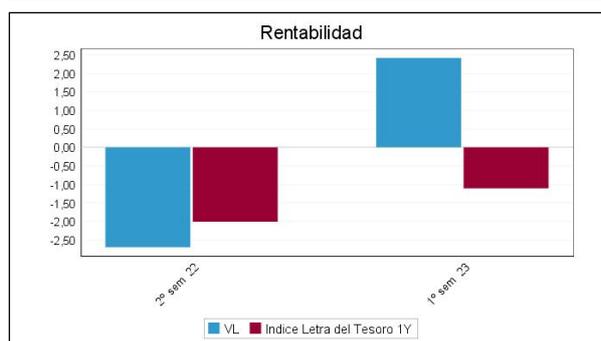
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*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	1.409	97,58	1.155	82,26
* Cartera interior	53	3,67	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.355	93,84	1.153	82,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44	3,05	253	18,02
(+/-) RESTO	-9	-0,62	-4	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	1.444	100,00 %	1.404	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)	1.404	1.304	1.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,48	10,08	0,48	-95,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,25	-3,01	2,25	-176,15
(+) Rendimientos de gestión	2,98	-2,12	2,98	-243,55
+ Intereses	0,27	0,12	0,27	118,97
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	-1,78	0,36	-120,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,58	-1,11	-1,58	44,81
± 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	-70,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,88	0,66	3,88	503,75
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-322,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,89	-0,74	-15,37
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	0,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,23	-0,07	-69,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.444	1.404	1.444	

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

3. Inversiones financieras

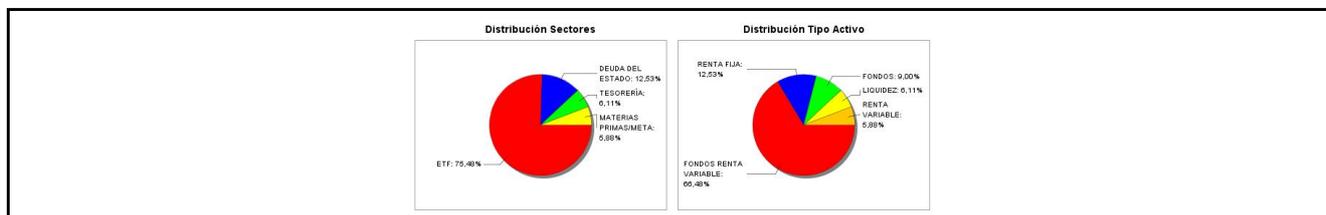
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	53	3,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	53	3,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53	3,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	181	12,52	175	12,50
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	181	12,52	175	12,50
TOTAL RV COTIZADA	85	5,88	150	10,69
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	85	5,88	150	10,69
TOTAL IIC	1.090	75,48	827	58,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.355	93,88	1.153	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.408	97,55	1.153	82,10

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 26,41% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 9033 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 2069 miles de euros. De este volumen, 65 corresponden a renta variable, 2003 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 143,23 % 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.

Actualmente nos encontramos en una situación de recesión económica en economía como la alemana y una clara desaceleración económica en EEUU y todo apunta a que nos dirigimos a una recesión económica y en muchas ocasiones damos por hecho que esto será negativo para la renta variable. En general, si se espera que la economía se desacelere, los inversores pueden vender acciones y llevar los precios a la baja, pero, ¿no es esto lo que ya vivimos en 2022? En general, el mercado bursátil es un reflejo de las expectativas de los inversores sobre el desempeño futuro de las empresas y la economía en general. En mi opinión, en 2022 vivimos una caída del 25% aproximadamente del S&P 500

precisamente por este motivo.

Actualmente el mercado está descontando un entorno de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y aunque todavía pueden quedar meses en empezar a bajar, esas expectativas que comentábamos en el párrafo anterior es lo que está haciendo que las empresas growth o de crecimiento estén demostrando mayor fortaleza; por el momento preferimos apostar por este tipo de valores, ya que un entorno de tipos bajos beneficiaría a las empresas de crecimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra metodología de inversión es 100% sistemática y en función de lo comentado en el artículo anterior, nuestros sistemas están incrementando la exposición a renta variable y dentro de esta, los sectores tecnología, consumo discrecional y comunicaciones son los sectores en los que se está aumentando el peso tanto en Europa como en EEUU. Los sistemas siguen infra ponderando la Renta Fija de larga duración ya que por el momento continúa sin funcionar y sigue siendo lo que peor momentum está demostrando en este primer semestre del año.

c) Índice de referencia.

GPM Asignación Táctica obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 2,41%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 1,455% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

GPM Asignación Táctica no tiene ningún índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 1.443.637,36 €, con un incremento del patrimonio del 2,81%

Los participes a cierre del período se sitúan en 145, con un incremento de 4, respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,718% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 1.444.556,02 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,595% y la comisión de depósito un 0,05 %. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 2,41% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,05%. Lo comparamos con el resto su vocación RV Internacional

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Lo más destacado de este semestre es que hemos incorporado un nuevo sistema en la parte dinámica del fondo con un peso del 10% sobre el total del fondo en el que seleccionamos mensualmente los 3 sectores más fuertes del mercado europeo.

Estos son los 3 ETFs que tenemos ahora mismo en cartera siguiendo este sistema:

- ETFs de sectores de Europa
- Tecnología: STK
- Consumo discrecional: STR
- Comunicaciones: STT

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 período.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo a cierre del semestre posee más de un 81,29% invertido en otras IIC. Los gastos indirectos por la tenencia de

otras IIC supone el 0,062% , 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 primer semestre supuso un 32,66% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 7,15%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Por el momento, lo más relevante en nuestra opinión sobre la situación del mercado actual, es la divergencia clara que se observa entre el bono a 10 años y el mercado de renta variable, especialmente si lo comparamos con el Nasdaq100 o sectores growth. Por tanto, entendemos que el mercado descuenta una caída en los tipos reales que venga acompañada de unos beneficios empresariales resilientes.

Entendemos que ya no esperan bajadas de tipos en 2023, pero el mercado de RV sigue sin creérselo y por tanto como decíamos en el primer apartado, seguiremos apostando por la Renta variable y especialmente por los sectores más ligados a crecimiento y a los cuáles benefician un entorno de bajadas de tipos como tecnología o consumo discrecional, por ejemplo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	53	3,67	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		53	3,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		53	3,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53	3,67	0	0,00
DE0001108504 - PAGARE BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,86 2039-07-04	EUR	49	3,38	47	3,37
DE0001135275 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,00 2037-01-04	EUR	96	6,66	94	6,68
DE0001102432 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,25 2048-08-15	EUR	36	2,48	34	2,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		181	12,52	175	12,50
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		181	12,52	175	12,50
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		181	12,52	175	12,50
IE00BWBXM617 - ACCIONES SPDR S&P U.S. Health	EUR	0	0,00	68	4,84
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	85	5,88	82	5,85
TOTAL RV COTIZADA		85	5,88	150	10,69
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		85	5,88	150	10,69
IE00BKWQ0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	48	3,30	0	0,00
IE00BFWFPPX50 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Commun	EUR	72	5,01	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	EUR	39	2,67	0	0,00
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI US	EUR	38	2,66	0	0,00
IE00BWBXM724 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Indust	EUR	73	5,05	0	0,00
IE00BWBXM492 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US Energy S	EUR	0	0,00	68	4,87
IE00BFMXDXD54 - PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 UCI	USD	0	0,00	60	4,26
IE00BSPLC413 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI USA Small	EUR	130	9,00	123	8,78
JE00B588CD74 - PARTICIPACIONES WisdomTree Metal Sec	EUR	84	5,84	82	5,81
FR0013416716 - PARTICIPACIONES Amundi Physical Meta	EUR	124	8,61	81	5,80
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	49	3,37	0	0,00
IE00BWBXM948 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	EUR	80	5,56	0	0,00
IE00BKWQ0J47 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	EUR	48	3,30	0	0,00
IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	EUR	0	0,00	67	4,76
IE00BWBXM385 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	EUR	0	0,00	67	4,79
IE00B6SPMN59 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE S&P500	EUR	36	2,51	70	5,01
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	232	16,10	208	14,83
US4642876555 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	36	2,50	0	0,00
TOTAL IIC		1.090	75,48	827	58,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.355	93,88	1.153	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.408	97,55	1.153	82,10

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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 13.021.499,99 euros. De este volumen, 12.810.499,99 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 211.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1185,51 y 76,36 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1261,87 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM OPTIM LUXOR

Fecha de registro: 28/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,00	0,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,03	0,92	2,03	0,92

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	481.586,32	319.065,16
Nº de Partícipes	29	4
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,61	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.002	10,3859
2022	3.066	9,6097
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,42	1,09	0,67	0,42	1,09	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,08	5,66	2,29						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	24-05-2023	-1,45	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	05-05-2023	1,48	05-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,23	7,85	8,62						
Ibex-35	15,61	10,84	19,13						
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

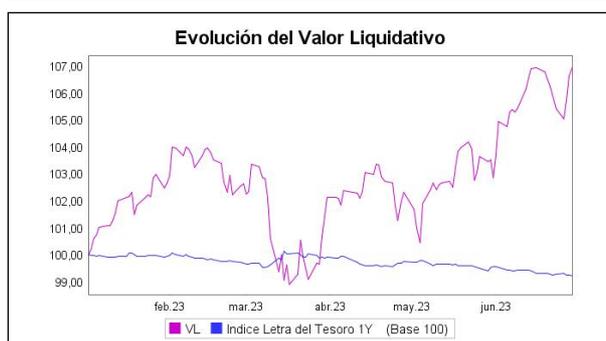
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,42	0,47	0,74		0,74			

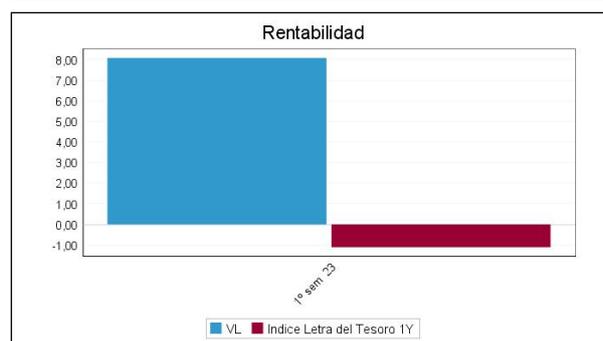
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	653.760	13.873	6,14

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.855	97,06	2.920	95,24
* Cartera interior	2.036	40,70	2.792	91,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.819	56,36	128	4,17
* 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)	168	3,36	154	5,02
(+/-) RESTO	-21	-0,42	-7	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	5.002	100,00 %	3.066	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.066	0	3.066	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	45,86	242,45	45,86	-47,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,94	-1,26	8,94	-2.076,02
(+) Rendimientos de gestión	10,08	-0,52	10,08	-5.513,35
+ Intereses	0,17	0,29	0,17	57,22
+ Dividendos	0,32	0,00	0,32	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,93	-0,80	7,93	-2.864,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,65	0,00	1,65	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-159,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-0,74	-1,23	362,24
- Comisión de gestión	-1,09	-0,33	-1,09	820,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,05	465,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,38	0,00	-99,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-49,06
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	652.158,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,00	0,09	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	45.136,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.002	3.066	5.002	

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

3. Inversiones financieras

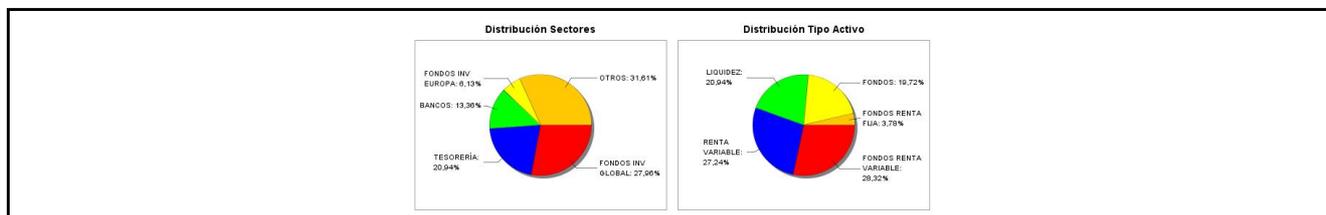
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	900	18,00	2.557	83,40
TOTAL RENTA FIJA	900	18,00	2.557	83,40
TOTAL RV COTIZADA	860	17,20	235	7,67
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	860	17,20	235	7,67
TOTAL IIC	275	5,50	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	2.036	40,70	2.792	91,07
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	502	10,04	128	4,17
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	502	10,04	128	4,17
TOTAL IIC	2.317	46,30	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.819	56,34	128	4,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.855	97,04	2.920	95,24

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 28,29% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 30976 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 3097 miles de euros. De este volumen, 482 corresponden a renta variable, 2533 a operaciones sobre otras IIC 81 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 87,68 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 504 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.

Los últimos datos disponibles confirman que la inflación continúa siendo un problema grave tanto en Europa como en Estados Unidos. La inflación subyacente —de carácter más estructural— se mantiene enquistada muy por encima del objetivo oficial del 2%, concretamente: en el 5.4% para la Eurozona (en términos del agregado subyacente del IPC) y en el

4.6% para los Estados Unidos (en términos del agregado subyacente del deflactor del consumo privado).

De poco han servido hasta la fecha las subidas agresivas de sus tipos de interés, llevadas a cabo por los bancos centrales en el último año: desde marzo de 2022 la Reserva Federal ha subido su tipo de interés de referencia en 5 puntos porcentuales, y en 4 puntos porcentuales el Banco Central Europeo, desde julio del año pasado. Esta acusada restricción monetaria se está traduciendo y se traducirá en un fuerte aumento de los costes de financiación para empresas y familias a lo largo de los próximos meses, lastrando el crecimiento tanto de la inversión como del consumo de cara a los próximos trimestres.

Inflación y tipos de interés elevados, con crecimiento económico a la baja no define precisamente un escenario macroeconómico favorable ni para las bolsas ni para los mercados de renta fija, especialmente si los bancos centrales se mantienen comprometidos y decididos a adoptar cuantas medidas adicionales sean necesarias para reducir las tasas de inflación hasta niveles próximos al objetivo oficial del 2%.

Pero, hoy por hoy, los mercados financieros siguen mirando para otro lado, ajenos a esta realidad macroeconómica, y despreciando las reiteradas advertencias de los bancos centrales, quienes podrían verse obligados a forzar la entrada en recesión de la economía para reducir la inflación a los niveles deseados.

La gran incógnita en estos momentos es por cuánto tiempo los mercados bursátiles, y en menor medida también los de renta fija, podrán mantenerse ajenos a esta realidad fundamental y al creciente y rápido encarecimiento de los costes de financiación por parte de los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo de este semestre se ha procedido a crear la cartera, una cartera que cambiará muy poco, sólo se aprovecharán momentos puntuales de algún valor o IIC que entre dentro de la cartera modelo. Entrada y salida de algún activo

Indicar que la exposición en IIC está por encima del 50% (componiendo su cartera en unas 20 IIC) y una exposición del 20% en acciones directas, el resto liquidez.

c) Índice de referencia.

GPM Optim Luxor obtuvo una rentabilidad en el primer semestre del 8,08%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año obtuvo un 6,622% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

GPM Optim Luxor no tiene ningún índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre se ha situado, a cierre del período en 5.001.698,49 euros,.

Los participes a cierre del período se sitúan en 29, con una variación de 25 más, con respecto al período..

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 1,045% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 3.534.392,70 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,668% y la comisión de depósito un 0,05 %. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 8,08% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1.34%. Lo comparamos con el resto su vocación Global.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A lo largo del semestre se ha operado sobre los siguientes activos:

LU0190161025 PICTET BIOTECH HP ACC EUR

LU1244893696 EDR BIG DATA A ACC EUR

LU0320896664 US PREMIUM EQUITIES DH ACC EUR

LU0270904781 PICTET SECURITY P ACC EUR

LU0996179007 INDEX S&P 500 ESG AE ACC EUR

LU0507265923 DEUTSCHE INV TOPDIV LC EUR

IE00B5MTYK77 ETF DJ STOXX 600 OPT FINANCIAL

LU0996182563 INDEX MSCI WORLD AE ACC EUR

LU1111643711 ELEVA EUROPEAN SELECTION R EUR

LU1328852659 INDEX FTSE EPRA NART GL AE AC
US0378331005 APPLE COMPUTER
LU0289470113 JPM INCOME OPPORT A PE AC EURH
LU0171283459 BGF GLOBAL ALLOCAT A2 ACC EUR
DE000A0H08G5 ETF ISHARES ST 600 FIN SER DE
LU0690375422 FUNDSMITH EQUITY FEEDER EUR T
ES0112602000 AZVALOR MANAGERS FI
LU0224105477 BGF CONT EURO FLEX A2 AC EUR
IE0032620787 VANGUARD US 500 STOCK EUR INV
LU1882473264 EURO GOVERNMENT BD A2 ACC EUR
IE00B52VLZ70 GLOBAL INSURANCE R EUR
CH0244767585 UBS AG
LU0227384020 NORDEA STABLE RETURN BP AC EUR
PA1436583006 CARNIVAL CORP
LU1670724373 M-G OPTIMAL INCOME AH ACC EUR
ES0113211835 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT.
LU2252533661 FF GLOBAL BOND FUND Y ACC EURH
IE00B7MR5575 GLOBAL OPPORTUNITIES A DIS EUR
ES0113900J37 BANCO SANTANDER
ES0177542018 INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR
ES0113860A34 BANCO DE SABADELL

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

A cierre del semestre tiene una inversión e otras IIC del 51,559%, los gastos soportados por la tenencia de esas IIC corresponde a un 0,264%, 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 primer semestre supuso un 50,90% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 8,16%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que existe un riesgo elevado y creciente de que esta divergencia entre el comportamiento que muestran los mercados y la realidad fundamental —y las propias perspectivas que barajan los bancos centrales— podría terminar con una nueva e intensa corrección bajista de las cotizaciones tanto para los mercados de renta variable como los de renta fija.

Sobre esta base, seguiremos trabajando con niveles de riesgo contenidos y bajo control permanente, con el fin de seguir aprovechando de manera táctica las oportunidades que sigan brindando los mercados, pero sin comprometer la rentabilidad del fondo en posiciones de carácter más estratégico o de medio-largo plazo. El mantenimiento de posiciones de carácter más estratégico exige contar con un escenario macroeconómico y financiero mínimamente estable y razonablemente previsible y, en estos momentos, el nivel de incertidumbre de cara a los próximos meses y trimestres continúa siendo muy elevado, como los propios bancos centrales vienen reconociendo reunión tras reunión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	300	6,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	426	13,90
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	300	6,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	426	13,90
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	426	13,90
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	300	6,00	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	426	13,90
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	426	13,90
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	426	13,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		900	18,00	2.557	83,40
TOTAL RENTA FIJA		900	18,00	2.557	83,40
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	274	5,48	112	3,65
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	158	3,16	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	279	5,58	123	4,02
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	149	2,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		860	17,20	235	7,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		860	17,20	235	7,67
ES0112602000 - PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	EUR	275	5,50	0	0,00
TOTAL IIC		275	5,50	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		2.036	40,70	2.792	91,07
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
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	128	4,17
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	83	1,65	0	0,00
PA1436583006 - ACCIONES Carnival Corp.	USD	242	4,83	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	178	3,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		502	10,04	128	4,17
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		502	10,04	128	4,17
LU1882473264 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Euro	EUR	165	3,29	0	0,00
LU0690375422 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fu	EUR	102	2,03	0	0,00
LU1328852659 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	67	1,33	0	0,00
LU0996182563 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Wo	EUR	102	2,03	0	0,00
IE00B7MR5575 - PARTICIPACIONES J O Hambro Capital M	EUR	94	1,87	0	0,00
LU1244893696 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	52	1,03	0	0,00
LU0190161025 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech	EUR	47	0,94	0	0,00
IE00B5MTYK77 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe	EUR	114	2,27	0	0,00
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	185	3,69	0	0,00
LU0996179007 - PARTICIPACIONES Amundi Shrt EuroStox	EUR	106	2,11	0	0,00
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	187	3,74	0	0,00
LU1111643711 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	98	1,95	0	0,00
IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	46	0,91	0	0,00
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	114	2,27	0	0,00
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	91	1,81	0	0,00
LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	EUR	75	1,50	0	0,00
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	94	1,88	0	0,00
LU0224105477 - PARTICIPACIONES MLIF European A¿	EUR	103	2,07	0	0,00
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	189	3,78	0	0,00
LU0320896664 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	70	1,40	0	0,00
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	124	2,48	0	0,00
LU0171283459 - PARTICIPACIONES ML Gibal Allocation	EUR	96	1,92	0	0,00
TOTAL IIC		2.317	46,30	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.819	56,34	128	4,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.855	97,04	2.920	95,24

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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 46.132.883,23 euros. De este volumen, 45.186.490,44 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 946.392,79 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3999,50 y 325,49 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4324,99 euros.

