

## GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2025

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.es](http://www.inversis.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM ALCYON

Fecha de registro: 03/03/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,36	0,00	2,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	1,43	2,25	0,94

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.186,33	20.038,59
Nº de Partícipes	16	30
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	99	12,0895
2024	246	12,3007
2023	1.051	10,9820
2022	1.800	11,6238

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,72	-1,72	6,85	-1,29	-2,78	12,01	-5,52	0,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,05	27-02-2025	-1,05	27-02-2025	-2,18	05-08-2024
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,04	09-01-2025	0,04	09-01-2025	1,93	04-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,16	2,16	7,25	10,72	6,80	8,51	6,95	7,69	
<b>Ibex-35</b>	14,53	14,53	13,08	13,68	14,40	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,75	0,00	0,42	0,84	0,88	0,83	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,51	5,51	6,57	6,56	6,40	6,57	6,25	6,08	

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

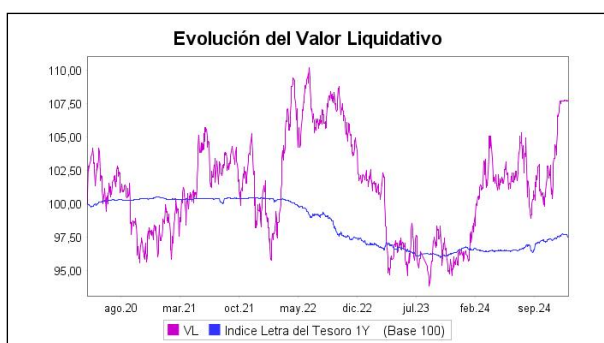
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,29	1,29	0,67	0,66	0,57	2,48	2,36	1,68	1,72

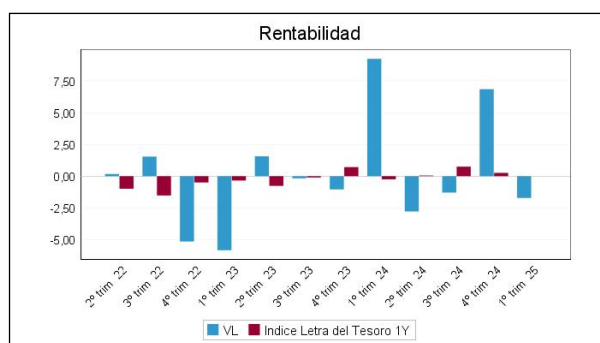
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	11.208	109	0,75
Renta Fija Internacional	182.571	849	0,42
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	98.640	720	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	1.933	40	4,82
Renta Variable Mixta Internacional	63.977	814	-0,47
Renta Variable Euro	13.835	206	11,04
Renta Variable Internacional	391.413	8.179	-6,44
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.180	703	-0,24
Global	83.081	1.690	-1,33
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	4.826	25	0,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>896.665</b>	<b>13.335</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	80	80,81	233	94,72
* Cartera interior	80	80,81	233	94,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21	21,21	16	6,50
(+/-) RESTO	-2	-2,02	-3	-1,22
TOTAL PATRIMONIO	99	100,00 %	246	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	246	659	246	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-90,35	-84,94	-90,35	-67,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,40	7,51	-1,40	-105,65
(+) Rendimientos de gestión	0,76	8,28	0,76	-97,24
+ Intereses	0,76	0,48	0,76	-52,02
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	1,11	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	4,51	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,68	0,00	-100,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,46	0,00	-99,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,16	-0,82	-2,16	-20,84
- Comisión de gestión	-0,36	-0,37	-0,36	-70,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-70,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,89	-0,29	-0,89	-7,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,87	-0,14	-0,87	91,30
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99	246	99	

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

### 3. Inversiones financieras

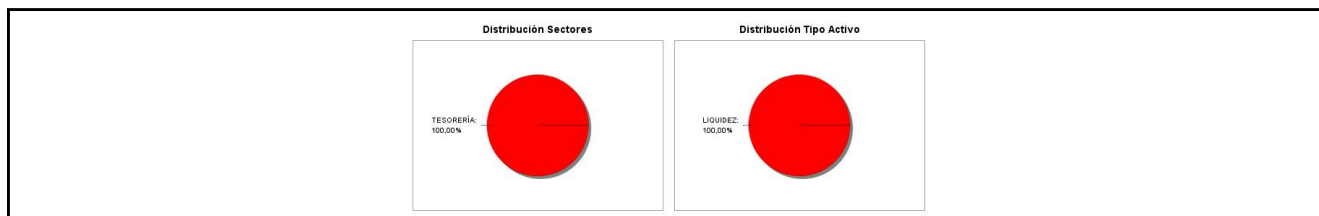
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	80	80,82	233	94,65
TOTAL RENTA FIJA	80	80,82	233	94,65
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	80	80,82	233	94,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80	80,82	233	94,65

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 32,24 %, y del 34,2 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4621 miles de euros.

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,06 % 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.

Actualmente los mercados financieros globales están atravesando un período de alta volatilidad e incertidumbre, influidos por las políticas económicas y comerciales de la nueva administración Trump en Estados Unidos, y más concretamente su



nueva política arancelaria anunciada el 2 de abril de 2025 (bautizado por su administración como “día de la liberación”).

Este anuncio de fuertes aranceles a todos los países realizado por Estados Unidos, ha generado un fuerte nerviosismo en los mercados a nivel mundial, y la incertidumbre aumentará todavía más dependiendo de la respuesta del resto de países a los aranceles impuestos por Estados Unidos.

Uno de los actores claves en esta nueva guerra comercial es China, que a raíz de la nueva política arancelaria de Estados Unidos anunció a su vez aranceles del 34% sobre todas las importaciones provenientes de Estados Unidos, y que serán aplicables a partir del 10 de abril de 2025. Además, China ha impuesto restricciones a la exportación de minerales clave como tierras raras y ha añadido a varias empresas estadounidenses a una lista de control de exportaciones, limitando su capacidad para hacer negocios con compañías chinas. Estas medidas fueron acompañadas por una investigación antimonopolio contra Alphabet y declaraciones de oposición firme, calificando las acciones de Estados Unidos como una violación de las reglas comerciales internacionales. Las acciones de China marcan una escalada significativa en la guerra comercial entre ambas naciones.

Por su parte la Unión Europea (“UE”) parece decidida a proteger sus intereses sin cerrar la puerta a una solución negociada y ha combinado una respuesta de represalia “firme y proporcionada” con una oferta de diálogo y la voluntad de evitar una escalada mayor en la guerra comercial, preparándose para escenarios más agresivos. Así, frente a los aranceles “recíprocos” anunciados por Trump el 2 de abril de 2025 (20% a la UE a partir del 9 de abril), la UE ha trabajado en una respuesta coordinada, evaluando el impacto en sectores clave como el automotriz y el lujo. Además, se han explorado concesiones comerciales a Estados Unidos para evitar una escalada, aunque de momento no hay confirmación oficial de su implementación.

Igualmente, la UE está trabajando en una estrategia de diversificación estudiando fortalecer lazos comerciales con otros socios, como Canadá y China, para mitigar el impacto de las políticas de Trump.

La UE ha enfatizado su disposición a negociar con Washington para reducir tensiones, y ha advertido de que la nueva política arancelaria impuesta por Donald Trump tendrá consecuencias negativas tanto para las empresas como para los consumidores, elevando precios y afectando a cadenas de suministro globales.

No es descartable que los aranceles impuestos por Estados Unidos a nivel mundial sean una manera de intentar abrir negociaciones de manera rápida para atajar el problema de déficit comercial crónico del país.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Alcyon obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre del -1,72%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, GPM Alcyon obtuvo una rentabilidad un 2,27% por debajo, comportándose por tanto peor que las letras en el primer trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el primer trimestre decreció en un 59,85% situándose en 98.968,95 euros al cierre del trimestre, y el número de participes disminuyó en 14 lo que supone que se mantienen un total de 16 participes al cierre del periodo.

Los gastos soportados durante el primer trimestre han ascendido a 1,284% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,361% y la comisión de depósito un 0,025%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

La rentabilidad en este período se ha situado en el -1,72% y un 20,90% desde su constitución.

El patrimonio medio del fondo en el periodo se ha situado en los 161.155,14 euros.

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría en el primer trimestre se sitúa en un -0,13%, por lo que GPM Alcyon ha obtenido una rentabilidad del 2,27% por debajo de la media de los vehículos de la misma categoría.

GPM Alcyon se engloba dentro de la categoría Mixto Renta Variable.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo no ha invertido, en otras IIC.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido del 6,05% Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el primer trimestre ha sido del 0,26%.

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

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las posibles consecuencias macroeconómicas y financieras de la nueva política arancelaria dependerán del nivel efectivo de medio de los aranceles impuestos y de su duración.

A este respecto, en las próximas semanas y meses la clave estará en la disposición a negociar de las autoridades de los diferentes países afectados y de la propia Administración Trump: cuanto más rápido se alcancen acuerdos que permitan reducir el nivel efectivo de los aranceles menor será el impacto negativo y los riesgos macroeconómicos y financieros asociados a esta política arancelaria.

Adicionalmente a las posibles negociaciones comerciales que pudieran abrirse, también será importante atender a la función de respuesta de otros países en términos a la adopción de medidas de estímulo al crecimiento, tanto desde el punto de vista de la política presupuestaria como de la política monetaria.

Los mercados seguirán enfrentándose por el momento a un entorno muy incierto, de marcado componente político

**10. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-01	EUR	3	3,37	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-02	EUR	0	0,00	12	4,87
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	0	0,00	33	13,34
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-01	EUR	3	3,37	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	0	0,00	33	13,34
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-01	EUR	3	3,37	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-01	EUR	3	3,37	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-02	EUR	0	0,00	12	4,87
ES0000012L78 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	0	0,00	33	13,34
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-01	EUR	3	3,37	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-01	EUR	3	3,37	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-02	EUR	0	0,00	12	4,87
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	0	0,00	33	13,34
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-04	EUR	10	10,10	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	0	0,00	33	13,34
ES0000012B39 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-04	EUR	10	10,10	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-04	EUR	10	10,10	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-04	EUR	10	10,10	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-04	EUR	10	10,10	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-03	EUR	0	0,00	33	13,34
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.29 2025-04-04	EUR	10	10,10	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		80	80,82	233	94,65
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		80	80,82	233	94,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		80	80,82	233	94,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		80	80,82	233	94,65

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM CIRENE CAPITAL

Fecha de registro: 29/04/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,26	0,00	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	1,47	1,91	1,35

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	83.763,89	80.906,76
Nº de Partícipes	40	29
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	987	11,7871
2024	1.009	12,4722
2023	849	10,0666
2022	639	7,6473

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,49	-5,49	8,81	-0,38	2,83	23,90	31,64	-10,15	-18,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,59	10-03-2025	-2,59	10-03-2025	-4,51	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,82	14-03-2025	1,82	14-03-2025	3,87	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,94	14,94	12,45	15,66	8,42	12,22	12,78	19,84	13,22
<b>Ibex-35</b>	14,53	14,53	13,08	13,68	14,40	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,75	0,00	0,42	0,84	0,88	0,83	0,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,86	7,86	9,12	9,08	9,08	9,12	9,35	9,22	9,00

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

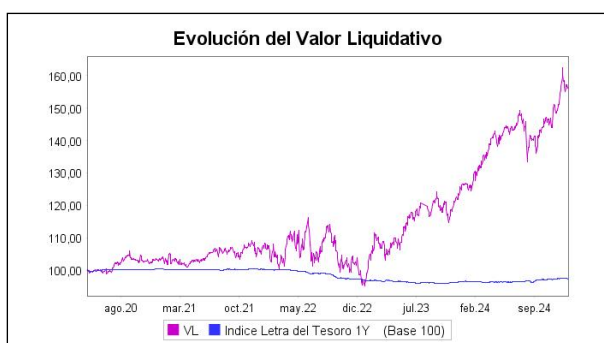
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,46	0,46	0,45	0,46	0,48	1,91	2,23	1,71	1,98

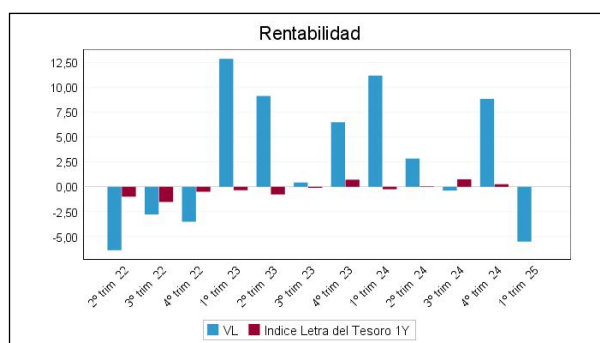
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	11.208	109	0,75
Renta Fija Internacional	182.571	849	0,42
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	98.640	720	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	1.933	40	4,82
Renta Variable Mixta Internacional	63.977	814	-0,47
Renta Variable Euro	13.835	206	11,04
Renta Variable Internacional	391.413	8.179	-6,44
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.180	703	-0,24
Global	83.081	1.690	-1,33
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	4.826	25	0,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>896.665</b>	<b>13.335</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	937	94,93	977	96,83
* Cartera interior	21	2,13	34	3,37



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	916	92,81	943	93,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	5,17	48	4,76
(+/-) RESTO	0	0,00	-15	-1,49
TOTAL PATRIMONIO	987	100,00 %	1.009	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.009	911	1.009	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,40	1,87	3,40	101,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,45	8,43	-5,45	-171,58
(+) Rendimientos de gestión	-4,78	9,69	-4,78	-154,62
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	48,63
+ Dividendos	0,26	0,29	0,26	-1,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,04	9,13	-5,04	-161,15
± 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	-0,03	0,24	-0,03	-111,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-1,30	-0,67	-42,85
- Comisión de gestión	-0,31	-0,99	-0,31	-65,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,12	26,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,17	-0,21	35,51
(+) Ingresos	0,00	0,04	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	0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	987	1.009	987	

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

### 3. Inversiones financieras

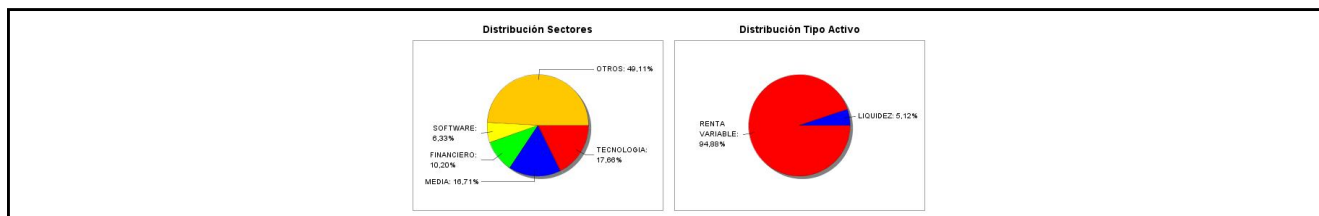
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14	1,39
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	14	1,39
TOTAL RV COTIZADA	21	2,12	20	1,97
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	21	2,12	20	1,97
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21	2,12	34	3,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	916	92,76	943	93,50
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	916	92,76	943	93,50
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	916	92,76	943	93,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	937	94,88	977	96,86

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 25,37% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1238 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 106 miles de euros. De este volumen, 106 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Actualmente los mercados financieros globales están atravesando un período de alta volatilidad e incertidumbre, influidos por las políticas económicas y comerciales de la nueva administración Trump en Estados Unidos, y más concretamente su nueva política arancelaria anunciada el 2 de abril de 2025 (bautizado por su administración como "día de la liberación").

Este anuncio de fuertes aranceles a todos los países realizado por Estados Unidos, ha generado un fuerte nerviosismo en los mercados a nivel mundial, y la incertidumbre aumentará todavía más dependiendo de la respuesta del resto de países a los aranceles impuestos por Estados Unidos.

Uno de los actores claves en esta nueva guerra comercial es China, que a raíz de la nueva política arancelaria de Estados Unidos anunció a su vez aranceles del 34% sobre todas las importaciones provenientes de Estados Unidos, y que serán aplicables a partir del 10 de abril de 2025. Además, China ha impuesto restricciones a la exportación de minerales clave como tierras raras y ha añadido a varias empresas estadounidenses a una lista de control de exportaciones, limitando su capacidad para hacer negocios con compañías chinas. Estas medidas fueron acompañadas por una investigación antimonopolio contra Alphabet y declaraciones de oposición firme, calificando las acciones de Estados Unidos como una violación de las reglas comerciales internacionales. Las acciones de China marcan una escalada significativa en la guerra comercial entre ambas naciones.

Por su parte la Unión Europea ("UE") parece decidida a proteger sus intereses sin cerrar la puerta a una solución negociada y ha combinado una respuesta de represalia "firme y proporcionada" con una oferta de diálogo y la voluntad de evitar una escalada mayor en la guerra comercial, preparándose para escenarios más agresivos. Así, frente a los aranceles "recíprocos" anunciados por Trump el 2 de abril de 2025 (20% a la UE a partir del 9 de abril), la UE ha trabajado en una respuesta coordinada, evaluando el impacto en sectores clave como el automotriz y el lujo. Además, se han explorado concesiones comerciales a Estados Unidos para evitar una escalada, aunque de momento no hay confirmación oficial de su implementación.

Igualmente, la UE está trabajando en una estrategia de diversificación estudiando fortalecer lazos comerciales con otros socios, como Canadá y China, para mitigar el impacto de las políticas de Trump.

La UE ha enfatizado su disposición a negociar con Washington para reducir tensiones, y ha advertido de que la nueva política arancelaria impuesta por Donald Trump tendrá consecuencias negativas tanto para las empresas como para los consumidores, elevando precios y afectando a cadenas de suministro globales.

No es descartable que los aranceles impuestos por Estados Unidos a nivel mundial sean una manera de intentar abrir negociaciones de manera rápida para atajar el problema de déficit comercial crónico del país.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre de 2025 hemos realizado plusvalías en algunas de nuestras inversiones que ya habían alcanzado precios atractivos de venta (reducción de nuestra posición en Clariane y venta total de nuestras acciones en Medical Properties Trust), e igualmente, hemos aprovechado para realizar compras de acciones de algunas empresas que cotizaban a precios atractivos (Adobe, Uber y Vonovia)

### c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Cirene Capital obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre del -5,49%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 6,04% por debajo, comportándose por tanto peor que las letras en el primer trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el primer trimestre disminuyó un 2,16 % hasta los 987.337,24 euros y el número de partícipes

ha aumentado en 11, acabando con 40 partícipes a cierre del trimestre.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido del -5,49%.

Los gastos soportados durante el primer trimestre han ascendido a un 0,46% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,308% y la comisión de depósito en un 0,025%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...). El patrimonio medio del vehículo en este período ha sido de 1.057.355,38 euros.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -5,49% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría ha sido del -0,2%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre de 2025 se han llevado a cabo las siguientes inversiones y desinversiones:

- Inversiones: Adobe, Uber, Vonovia.

-Desinversiones: Clariane, Medical Properties Trust.

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido operativa de préstamos de valores. Las operaciones que se han realizado son al contado a lo largo del primer trimestre del año.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo no ha invertido, en otras IIC.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido del 12,95% Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el primer trimestre ha sido del 0,26%.

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

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

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

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

N/A.

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

Debido a las nuevas tensiones comerciales a nivel internacional, a las políticas arancelarias establecidas por Estados Unidos y la posible respuesta de otros países, consideramos que en los próximos meses habrá mucha volatilidad e incertidumbre en los mercados, que intentaremos aprovechar para hacer o deshacer posiciones según estimemos. Creemos que esta volatilidad traerá consigo buenas oportunidades de inversión para el largo plazo. Igualmente, pensamos que el valor de nuestras inversiones seguirá subiendo en el medio/largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2.75 2025-01-02	EUR	0	0,00	14	1,39
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	14	1,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	14	1,39
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	21	2,12	20	1,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		21	2,12	20	1,97
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		21	2,12	20	1,97
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		21	2,12	34	3,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	25	2,52	26	2,56
US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties T	USD	0	0,00	16	1,59
GB00BQHP5P93 - ACCIONES Diversified Energy C	GBP	12	1,23	16	1,57
NL00150010I1 - ACCIONES IMFE-MediaForEurope N	EUR	0	0,02	0	0,02
DE000A35JS40 - ACCIONES Cliqu Digital AG	EUR	6	0,60	5	0,48
CA71677J1012 - ACCIONES PetroTal Corp	CAD	19	1,90	16	1,55
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	1	0,07	1	0,07
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	16	1,67	19	1,87
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	4	0,39	4	0,44
US08579X1019 - ACCIONES Berry Corp	USD	15	1,56	21	2,06
IT0005347429 - ACCIONES Digital Value SpA	EUR	24	2,41	41	4,07
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	HKD	20	2,00	13	1,31
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	22	2,18	0	0,00
DE000A1X3XX4 - ACCIONES DIC Asset AG	EUR	11	1,10	12	1,24
US29414B1044 - ACCIONES Epam Systems Inc	USD	18	1,82	26	2,57
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	19	1,97	18	1,74
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	23	2,34	28	2,79
US9485961018 - ACCIONES Weibo Corp-Spon	USD	19	1,95	20	2,01
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES Intermediate Capital	GBP	14	1,42	15	1,49
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	27	2,78	0	0,00
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	26	2,60	23	2,28
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	66	6,66	84	8,34
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	80	8,10	85	8,41
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	14	1,46	15	1,48
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	44	4,49	41	4,08
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	22	2,23	21	2,07
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	22	2,23	21	2,11
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	47	4,76	44	4,39
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	29	2,97	30	2,98
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	35	3,53	27	2,66
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	46	4,66	46	4,60
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	28	2,87	19	1,92
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	62	6,33	73	7,26
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	25	2,50	29	2,88
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	56	5,70	68	6,72
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	17	1,74	19	1,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		916	92,76	943	93,50
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		916	92,76	943	93,50
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		916	92,76	943	93,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		937	94,88	977	96,86

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
GPM GESTION ACTIVA / GPM GESTION GLOBAL

Fecha de registro: 29/04/2016

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,00	0,76	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	1,95	1,47	2,06

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	328.146,05	365.659,71
Nº de Partícipes	218	245
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	13,86	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.437	13,5221
2024	4.968	13,5878
2023	6.931	12,2594
2022	11.225	12,6627

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,48	-0,48	5,65	-0,93	1,28	10,84	-3,19	-8,63	6,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,07	04-03-2025	-1,07	04-03-2025	-2,07	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,00	02-01-2025	1,00	02-01-2025	1,44	11-05-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,42	6,42	5,55	6,08	4,72	5,26	5,07	7,65	13,39
<b>Ibex-35</b>	14,53	14,53	13,08	13,68	14,40	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,75	0,00	0,42	0,84	0,88	0,83	0,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,59	3,59	3,82	3,86	3,84	3,82	4,01	4,30	3,88

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

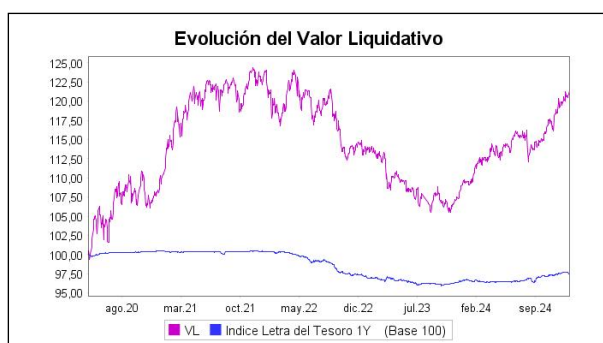
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,42	0,42	0,41	0,41	0,40	1,63	1,64	1,47	1,53

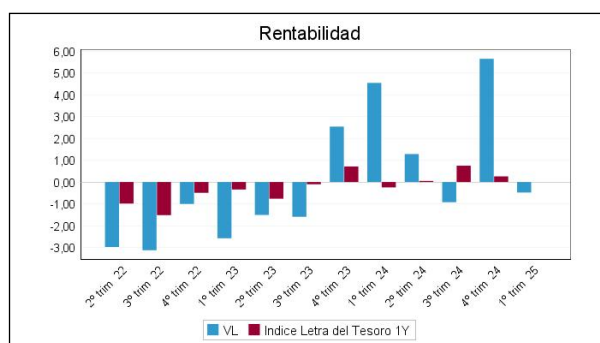
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	11.208	109	0,75
Renta Fija Internacional	182.571	849	0,42
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	98.640	720	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	1.933	40	4,82
Renta Variable Mixta Internacional	63.977	814	-0,47
Renta Variable Euro	13.835	206	11,04
Renta Variable Internacional	391.413	8.179	-6,44
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.180	703	-0,24
Global	83.081	1.690	-1,33
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	4.826	25	0,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>896.665</b>	<b>13.335</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.826	86,23	4.238	85,31
* Cartera interior	168	3,79	65	1,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.658	82,44	4.173	84,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	674	15,19	649	13,06
(+/-) RESTO	-62	-1,40	82	1,65
TOTAL PATRIMONIO	4.437	100,00 %	4.968	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.968	5.011	4.968	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,64	-6,32	-10,64	56,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,48	5,50	-0,48	-108,12
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	6,02	-0,21	-103,28
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	-29,50
+ Dividendos	0,27	0,44	0,27	-43,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,36	0,84	1,36	49,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	-0,46	0,23	-145,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,58	4,46	-1,58	-132,96
± Otros resultados	-0,50	0,72	-0,50	-165,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,48	-0,46	-12,41
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-8,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	35,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,04	-53,48
(+) Ingresos	0,19	-0,04	0,19	-515,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,19	-0,04	0,19	-515,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.437	4.968	4.437	

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

### 3. Inversiones financieras

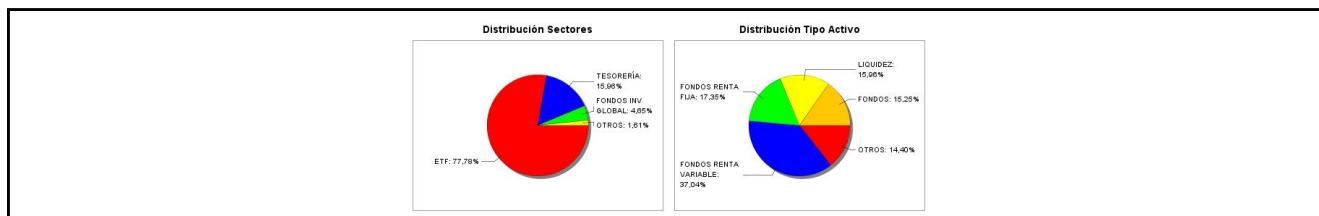
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	168	3,79	65	1,31
TOTAL RENTA FIJA	168	3,79	65	1,31
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	168	3,79	65	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	568	12,79	704	14,17
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	568	12,79	704	14,17
TOTAL IIC	3.090	69,64	3.469	69,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.658	82,43	4.173	84,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.826	86,22	4.238	85,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 06/25	400	Inversión
Total subyacente renta fija		400	
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 06/25	268	Inversión
Russell 2000	V/ Futuro Emin Russell 2000 06/25	93	Inversión
Total subyacente renta variable		361	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/25	1.517	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		1517	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2278	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2813 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4292 miles de euros. De este volumen, 322 corresponden a renta variable, 3970 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer trimestre de 2025 ha sido complicado y bajista para los mercados en EEUU (-4,92% el S&P500) mientras que en Europa finalizó positivamente (+7,20% el Eurostoxx50) con una volatilidad elevada motivada por la incertidumbre de los aranceles de la administración de Donald Trump. Comenzamos el trimestre con una reducida volatilidad y buen comportamiento relativo, para llegar marzo y el mercado realizar una corrección del -6%, especialmente reseñable en activos denominados en dólares (índice dólar -4%). Sigue destacando la subida de materias primas como el oro (+19%), la plata (+17%) y el cobre (+25%).

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

La labor de gestión del compartimento ha consistido en un uso de derivados en futuros como cobertura mayormente en índices S&P500, DowJones30 y Russell2000 sin superar el 25% de cobertura y posiciones alcistas en bonos a 5 y 10 años en EE.UU. (Treasury Notes) de menos del 5-10%. Por otro lado, se redujeron posiciones alcistas en ETF de renta variable global/mundial y S&P500 dejándola en el 5%. Por ahora, en lo que llevamos de año el fondo ha obtenido una rentabilidad similar o algo menor (-1%) con respecto a su categoría de Mixtos Globales debido principalmente a la exposición limitada a Renta Variable (20-25% de exposición total). En cambio gozamos de una volatilidad menor del 5,5%.

#### c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Gestión Global obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre del -0,48%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 1,03% por debajo, comportándose por tanto peor que las letras en el primer trimestre del año.

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

El patrimonio de GPM Gestión Global en el primer trimestre disminuyó en un 10,69% hasta situarse en 4.437.223,52 euros, al cierre de dicho periodo.

El número de participes disminuyó en 27, lo que supone un total de 218 participes a cierre del primer trimestre. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido del -0,48% y la rentabilidad acumulada desde su constitución se ha situado en el 35,22%.

Los gastos soportados durante el primer trimestre han ascendido a un 0,386% del patrimonio medio del fondo, situándose el patrimonio medio del fondo en dicho periodo en 4.775.444,51 euros.

De este importe, la comisión de gestión ha supuesto un 0,333% y la comisión de depósito un 0,025%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

Los gastos asociados a las operaciones en derivados ha supuesto un 0,03% del patrimonio medio del fondo, no contemplados en el porcentaje de los gastos soportados indicados en párrafos anteriores.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -0,48% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría (Categoría Global) se ha situado 1,04% estando por debajo de la media de rentabilidad de los vehículos de su misma categoría.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el primer trimestre se continuó reduciendo el peso de ETF sobre índices como el S&P500 y mundial y se rotó la exposición de Renta Fija de ultra-corto plazo en dólares y de distribución a otros en euros y de acumulación, haciendo más eficiente la gestión. Seguimos incorporando bonos a 5 años para dar algo más de duración a la parte de Renta Fija en

previsión de unos tipos de interés a la baja. Por último, la exposición directa a dólar a través de ETF de Renta Fija y otros ETF denominados en esa divisa se ha reducido por debajo del 5-10% como medida de protección frente a un mercado más volátil. Esto se ha realizado con derivados de eurodólar.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo tiene invertido al cierre del primer trimestre un 69,64% en ETF sobre el patrimonio a cierre del período.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

GPM Gestión Global puede invertir hasta el 100% de su patrimonio en otras IIC. Los gastos indirectos soportados por el fondo a lo largo del periodo han sido del 0,049 % del patrimonio medio del fondo.

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

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

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer trimestre supuso un 72,94% sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 5,74%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre ha estado rondando el 0,26%

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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



6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que es posible que el mal comienzo de año haga mella en las expectativas de los inversores y por tanto los descensos continúen siempre que el nivel de incertidumbre en cuanto a la guerra comercial de EE.UU. permanezca. Esto hace que el nivel de coberturas empleado siga siendo entre un 0-25%. Si no hay ninguna señal de cambio mantendremos la exposición a bonos o Renta Fija de duraciones cortas y de grado de inversión en al menos en un 40-45% con una reducida posición de liquidez en torno a 3-5% mientras que el resto (25-30%) podría seguir asignándose a Renta Variable de sectores especialmente defensivos como Salud, Consumo Defensivo y Servicios Públicos y otra parte a materias primas como ETC o certificados de oro y mineras de oro (hasta un 20% máximo y diversificado).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	168	3,79	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	65	1,31
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		168	3,79	65	1,31
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		168	3,79	65	1,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		168	3,79	65	1,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES Xtrackers ETC PLC	EUR	61	1,37	0	0,00
US46090A8870 - ACCIONES Invesco Ultra Short	USD	0	0,00	194	3,90
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	295	6,65	256	5,14
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	212	4,77	255	5,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		568	12,79	704	14,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		568	12,79	704	14,17
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES DEVELOPED WL	EUR	206	4,65	0	0,00
LU1407888137 - PARTICIPACIONES Amundi US Treasury B	EUR	211	4,75	0	0,00
IE00B4KBD01 - PARTICIPACIONES Ishares V PLC-Ishare	EUR	88	1,98	0	0,00
FR0013416716 - PARTICIPACIONES Amundi Physical Meta	EUR	97	2,20	0	0,00
DE000A2T0VU5 - PARTICIPACIONES Xtrackers ETC PLC	EUR	93	2,10	0	0,00
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES ETF. Ishares	EUR	177	3,98	0	0,00
IE000B8OT95 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Wrlld	EUR	97	2,19	0	0,00
IE00BLRPPV00 - PARTICIPACIONES Vanguard US Treasury	USD	193	4,35	200	4,02
US69344A1079 - PARTICIPACIONES PGIM Ultra Short Bon	USD	0	0,00	188	3,79
US46641Q8371 - PARTICIPACIONES JPMorgan Ultra-Short	USD	0	0,00	220	4,43
US33739Q4082 - PARTICIPACIONES First Trust Enhanced	USD	0	0,00	167	3,37
US92189F4862 - PARTICIPACIONES VanEck IG Floating R	USD	0	0,00	240	4,83
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	EUR	0	0,00	134	2,70
US78468R2004 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Inves	USD	0	0,00	214	4,31
US72201R8337 - PARTICIPACIONES PIMCO Enhanced Short	USD	0	0,00	204	4,10
IE00BGSF1X88 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES US TREAS	USD	331	7,46	342	6,89
IE00BDFGJ627 - PARTICIPACIONES Ishares USD Floating	USD	195	4,39	0	0,00
LU1781541179 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	0	0,00	208	4,18
IE00BYW2V44 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 500 Eur	EUR	48	1,08	0	0,00
LU1109943388 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y	EUR	0	0,00	80	1,62
IE00BGC5B447 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UltraSh	USD	218	4,92	254	5,12
LU1248511575 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Smart Over	USD	159	3,59	165	3,31
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	USD	110	2,49	0	0,00
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	0	0,00	206	4,15
LU1190417599 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	90	2,03	368	7,40
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	68	1,53	0	0,00
US81369Y3080 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	310	6,98	0	0,00
US81369Y8865 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	117	2,65	0	0,00
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	186	4,19	279	5,61
US81369Y2090 - PARTICIPACIONES Health Care Select	USD	94	2,13	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.090	69,64	3.469	69,83
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.658	82,43	4.173	84,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.826	86,22	4.238	85,31

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM MIXTO EURO

Fecha de registro: 29/04/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

### **Descripción general**

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,13	0,53	1,13	2,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	2,46	2,20	2,83

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	167.542,94	176.425,01
Nº de Partícipes	32	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	1.883	11,2365
2024	1.893	10,7287
2023	2.033	10,1779
2022	1.882	9,4227

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,73	4,73	1,25	2,89	-0,08	5,41	8,02	-0,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,84	04-03-2025	-0,84	04-03-2025	-1,53	15-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,71	15-01-2025	0,71	15-01-2025	2,99	13-12-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,99	4,99	7,91	5,84	4,90	5,89	5,09	7,59	
<b>Ibex-35</b>	14,53	14,53	13,08	13,68	14,40	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,75	0,00	0,42	0,84	0,88	0,83	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,25	4,25	5,36	5,45	5,63	5,36	5,83	6,47	

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

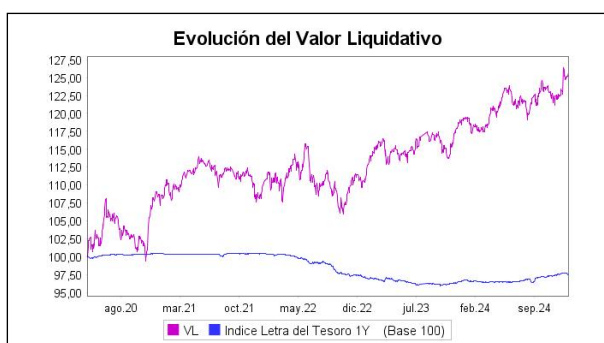
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

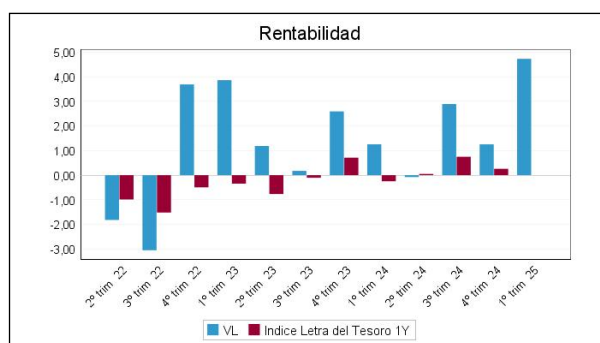
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	11.208	109	0,75
Renta Fija Internacional	182.571	849	0,42
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	98.640	720	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	1.933	40	4,82
Renta Variable Mixta Internacional	63.977	814	-0,47
Renta Variable Euro	13.835	206	11,04
Renta Variable Internacional	391.413	8.179	-6,44
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.180	703	-0,24
Global	83.081	1.690	-1,33
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	4.826	25	0,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>896.665</b>	<b>13.335</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.814	96,34	1.890	99,84
* Cartera interior	1.810	96,12	1.885	99,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,27	5	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96	5,10	25	1,32
(+/-) RESTO	-28	-1,49	-22	-1,16
TOTAL PATRIMONIO	1.883	100,00 %	1.893	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.893	1.869	1.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,13	0,02	-5,13	-24.365,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,60	1,26	4,60	270,54
(+) Rendimientos de gestión	5,20	1,80	5,20	194,21
+ Intereses	0,34	0,39	0,34	-12,11
+ Dividendos	0,25	0,31	0,25	-17,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,04	0,02	-33,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,34	1,25	4,34	252,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-91,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	-0,19	0,24	-230,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,55	-0,60	11,11
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-0,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	25,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	165,94
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.883	1.893	1.883	

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

### 3. Inversiones financieras

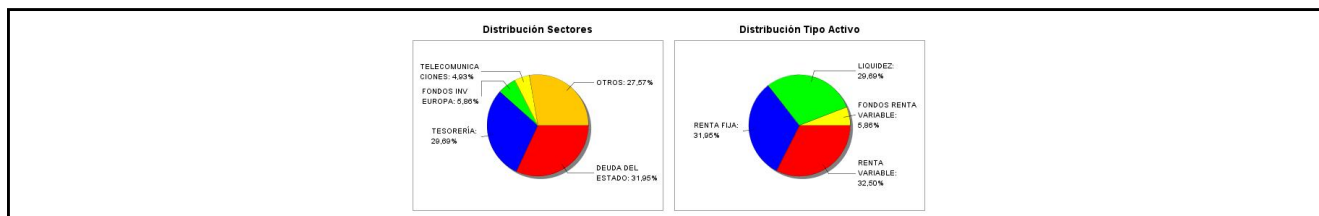
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	602	31,96	595	31,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	486	25,80	435	22,98
TOTAL RENTA FIJA	1.088	57,76	1.030	54,40
TOTAL RV COTIZADA	612	32,51	750	39,64
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	612	32,51	750	39,64
TOTAL IIC	110	5,86	106	5,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.810	96,13	1.885	99,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.810	96,13	1.885	99,62

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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



## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 41,58 %, y del 37,93 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 16136 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 252 miles de euros. De este volumen, 1 corresponden a renta variable, 252 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % 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 2026 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,05 % sobre su patrimonio medio

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Desde el comienzo del año ya se empieza a notar la influencia que va a tener la presidencia de Trump en el devenir de los mercados y la volatilidad aumenta tras cada comentario que realiza algún miembro de su administración, bien sea para bien o para mal. La nueva política arancelaria que quiere implementar la nueva administración se lleva todos los comentarios de prácticamente todas las naciones que se ven afectadas por dichas medidas. Esto provoca una guerra arancelaria que va a afectar a la inflación puesto que van a subir los precios y provocar una contracción del PIB a nivel

mundial.

En los mercados inmediatamente se traduce en alta volatilidad por temor a una recesión, tanto en las bolsas como en el mercado de bonos.

Mientras tanto la FED mantuvo tipos y el BCE bajó los tipos en 25 pb que por otra parte era lo esperado por el mercado.

Todo ello ha provocado un comportamiento notablemente mejor de los mercados europeos con respecto a los americanos que además se han visto penalizados por la irrupción de la empresa china DeepSeek y su aplicación sobre la IA, que ha hecho mucho daño al sector en el mercado americano.

Durante el trimestre también hemos estado muy pendientes del desarrollo de las conversaciones para intentar lograr la paz tanto en Gaza como en Ucrania según prometió Trump.

A pesar de todo ello, los resultados empresariales eran positivos en general lo que ha permitido que los precios se hallan mantenido hasta el cierre del trimestre.

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

La gestión ha ido encaminada como siempre a preservar el patrimonio del fondo asumiendo los mínimos riesgos posibles, aunque nos mantendremos en alerta con la cartera para ir ajustando la inversión, pero ponderando el riesgo. Lo más importante es mantener el patrimonio del fondo a salvo de los posibles movimientos bruscos del mercado.

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

#### c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Mixto Euro obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre del 4,73%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 4,18% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el primer trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo durante el primer trimestre disminuyó un 0,54% hasta 1.882.604,45 euros, y el número de participes disminuyó en 2, lo que supone un total de 32 participes a cierre del primer trimestre.

Los gastos soportados durante el primer trimestre han ascendido a un 0,528% del patrimonio medio del fondo, siendo éste de 1.891.107,61 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,432% y la comisión de depósito un 0,025%.

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

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del 4,73% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,13%. La comparativa se realiza con respecto a otros Mixtos.

#### INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

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

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

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

Operativa de préstamo de valores.

N/A.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

c) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Se mantiene una posición en una IIC (5,86% 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 trimestre supuso un 0% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido del 5,70%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre ha sido cercana al 0,26%.

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

4. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

5. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

Los mercados, a corto plazo van a depender de cómo se desarrolle fundamentalmente la guerra comercial que se ha desatado a nivel mundial.

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

Las políticas de Trump en E.E.U.U. ya están influyendo en el devenir de los mercados lo que genera más confusión en el comportamiento de los activos.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,21 2025-10-10	EUR	84	4,46	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,32 2025-09-05	EUR	84	4,46	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,45 2025-08-08	EUR	84	4,45	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2025-07-04	EUR	99	5,28	99	5,22
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-06-06	EUR	83	4,43	83	4,41
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,93 2025-05-09	EUR	84	4,44	84	4,41
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-04-11	EUR	84	4,44	84	4,42
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,92 2025-03-07	EUR	0	0,00	84	4,43
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,20 2025-02-07	EUR	0	0,00	63	3,34
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,42 2025-01-10	EUR	0	0,00	98	5,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		602	31,96	595	31,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		602	31,96	595	31,42
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	75	3,98	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	78	4,12
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	78	4,12
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	75	3,98	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	75	3,98	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	45	2,38
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	75	3,98	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	78	4,12
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	78	4,12
ES0000012A89 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	93	4,94	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	78	4,12
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	93	4,94	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		486	25,80	435	22,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.088	57,76	1.030	54,40
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	6	0,33	7	0,38
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	13	0,70	34	1,77
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	10	0,55	10	0,52
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	8	0,44	9	0,48
ES0167733015 - ACCIONES Orizon Genomics, S.A	EUR	0	0,00	3	0,15
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	0	0,00	23	1,21
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	5	0,27	5	0,27
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	49	2,62	27	1,45
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	5	0,28	4	0,22
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	28	1,49	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	10	0,55	13	0,67
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	37	1,94
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	30	1,59	40	2,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	11	0,61
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	20	1,04	16	0,87
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	23	1,20	10	0,54
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	7	0,39
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	0	0,00	22	1,19
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	22	1,15	28	1,50
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	32	1,71	33	1,73
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	11	0,60	28	1,48
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	9	0,50	8	0,44
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	53	2,80	32	1,68
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	26	1,35
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	29	1,52	15	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	44	2,31	35	1,87
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	54	2,86
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	13	0,68	0	0,00
ES011390J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	56	2,96	67	3,54
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	37	1,96	47	2,47
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv	EUR	48	2,57	60	3,16
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	17	0,91	21	1,10
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	25	1,33	9	0,50
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	8	0,45	8	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>612</b>	<b>32,51</b>	<b>750</b>	<b>39,64</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>612</b>	<b>32,51</b>	<b>750</b>	<b>39,64</b>
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	110	5,86	106	5,58
<b>TOTAL IIC</b>		<b>110</b>	<b>5,86</b>	<b>106</b>	<b>5,58</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.810</b>	<b>96,13</b>	<b>1.885</b>	<b>99,62</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.810</b>	<b>96,13</b>	<b>1.885</b>	<b>99,62</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 29/04/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,44	2,68	1,44	8,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	2,88	2,30	1,91

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	143.481,42	165.293,78
Nº de Partícipes	30	35
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	7,78	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.012	7,0515
2024	1.192	7,2094
2023	3.126	7,2350
2022	4.389	7,1569

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,19	-2,19	1,52	-1,70	-1,07	-0,35	1,09	-8,00	-0,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,65	04-03-2025	-0,65	04-03-2025	-2,17	10-11-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,87	27-02-2025	0,87	27-02-2025	1,26	10-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,07	3,07	2,97	3,02	2,22	2,89	2,34	5,88	5,74
<b>Ibex-35</b>	14,53	14,53	13,08	13,68	14,40	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,75	0,00	0,42	0,84	0,88	0,83	0,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,29	3,29	3,31	3,38	3,36	3,31	3,45	5,39	7,53

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

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

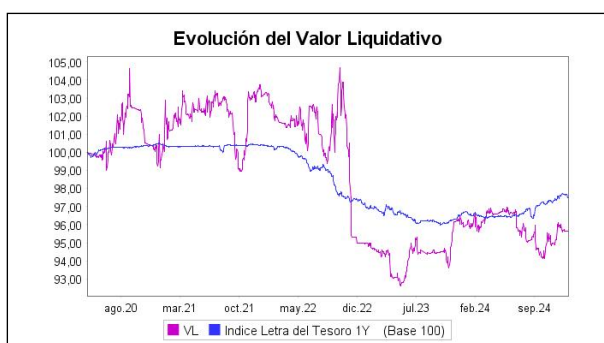
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,48	0,48	0,45	0,43	0,43	1,74	1,65	1,49	1,52

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

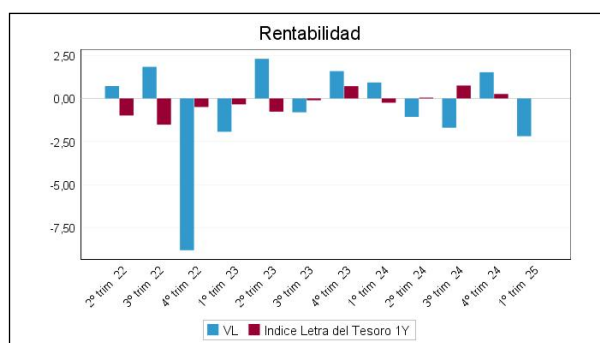
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.



### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	11.208	109	0,75
Renta Fija Internacional	182.571	849	0,42
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	98.640	720	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	1.933	40	4,82
Renta Variable Mixta Internacional	63.977	814	-0,47
Renta Variable Euro	13.835	206	11,04
Renta Variable Internacional	391.413	8.179	-6,44
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.180	703	-0,24
Global	83.081	1.690	-1,33
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	4.826	25	0,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>896.665</b>	<b>13.335</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	873	86,26	1.185	99,41
* Cartera interior	710	70,16	1.185	99,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	163	16,11	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	19,27	16	1,34
(+/-) RESTO	-56	-5,53	-9	-0,76
TOTAL PATRIMONIO	1.012	100,00 %	1.192	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.192	1.676	1.192	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,64	-39,26	-13,64	-69,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,13	1,80	-2,13	-204,81
(+) Rendimientos de gestión	-2,29	2,27	-2,29	-189,10
+ Intereses	0,59	0,67	0,59	-22,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,22	1,78	-2,22	-210,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,00	-0,40	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,25	-0,18	-0,25	24,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,48	-9,88
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-13,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,08	-0,12	24,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,63	0,00	0,63	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,63	0,00	0,63	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.012	1.192	1.012	

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

### 3. Inversiones financieras

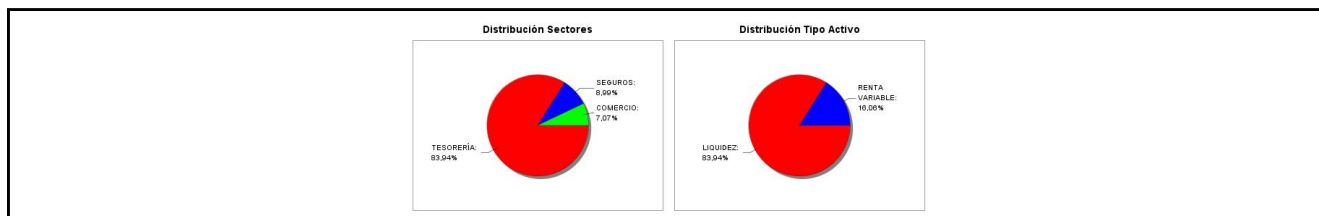
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	710	70,14	1.185	99,48
TOTAL RENTA FIJA	710	70,14	1.185	99,48
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	710	70,14	1.185	99,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	163	16,06	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	163	16,06	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	163	16,06	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	873	86,20	1.185	99,48

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 45,04% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 22708 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1718 miles de euros. De este volumen, 1627 corresponden a renta variable, 90 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,06 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 173 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,01 % sobre su patrimonio medio

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer trimestre del año ha sido complicado y convulso para los mercados financieros internacionales.

Desde la investidura de Trump el 20 de enero, los mercados se han visto obligados a afrontar cambios muy relevantes y acelerados tanto a nivel económico como geopolítico: el orden mundial establecido está cambiando, y lo está haciendo muy rápidamente.

Esta dinámica de transformación acelerada ha generado un acusado aumento de la incertidumbre y de la volatilidad en los mercados, con el consiguiente incremento también de las primas de riesgo tanto en los mercados de renta variable como de renta fija.

En el terreno estrictamente económico, Trump ha cogido a los mercados con el pie cambiado.

Los inversores internacionales confiaban en que las prioridades de la nueva Administración estadounidense estarían centradas en el estímulo al crecimiento y la desregulación (un entorno amistoso para los mercados).

Sin embargo, hasta la fecha Trump se ha centrado en la reducción del gasto y tamaño del sector público, y la introducción de una nueva y muy agresiva política arancelaria.

En este contexto, el mercado se ha visto obligado a revisar a la baja sus perspectivas de crecimiento tanto para los Estados Unidos como a nivel global.

La introducción agresiva de aranceles también alimenta los temores acerca de un posible repunte, siquiera transitorio, de las tasas de inflación.

En este contexto, la bolsa estadounidense despedía el primer trimestre del año con pérdidas relevantes, de en torno al -7% de media para sus índices principales. En cambio, el europeo Euro Stoxx 50 conseguía saldar el trimestre con ganancia, igualmente significativa, ligeramente superior al 7%, en la confianza de una posible finalización de la guerra en Ucrania y tras el respaldo recibido por el nuevo plan de gasto estratégico aprobado en Alemania.

Signos mixtos durante el trimestre para los mercados de renta fija, con pérdidas relevantes para el bono alemán a 10 años (ante el abandono de su política de austeridad por parte de Alemania), y ganancias generalizadas en el mercado de renta fija ante la revisión a la baja de sus perspectivas de crecimiento de cara a los próximos trimestres.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La totalidad de la operativa del fondo durante el primer trimestre del año se hizo en renta variable. Y dentro de esta, la mayoría de las posiciones ejecutadas fueron en renta variable estadounidense.

c) Índice de referencia.

GPM Retorno Absoluto obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre del -2,19%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 2,74% por debajo, comportándose por tanto peor que las letras en el primer trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el primer trimestre disminuyó un 15,10% , finalizando el trimestre con un patrimonio de 1.011.765,25 euros.

El número de participes disminuyó en 5, lo que supone un total de 30 participes a cierre del primer trimestre.

Los gastos soportados durante el primer trimestre han ascendido al 0,476 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,333% y la comisión de depósito un 0,025%.

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

Los gastos soportados por operativa en derivados ha sido de un 0,002% del patrimonio medio de fondo.

El patrimonio medio del fondo en este período, se ha situado en 1.140.318,50 euros

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -2,19 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados ha sido del 0,20%. Indicar que GPM Retorno Absoluto es único en la categoría de los fondos gestionados.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

La mayoría de las operaciones realizadas durante el trimestre fueron en renta variable estadounidense: CENTRICA, GE AEROSPACE, NATIONAL FUEL GAS, ICE, FIRST INDUSTRIAL, GSK, CVS y AXON.

En Europa las posiciones tomadas en el mercado de contado fueron: ALLIANZ, SWISS RE y AENA.

También en Europa se abrió una posición vendida (con carácter de inversión) en el futuro del IBEX 35.

El criterio de inversión para todas estas inversiones fue el de ruptura alcista de rangos de consolidación lateral.

La elevada volatilidad reinante en los mercados durante este trimestre hizo que muchos de estos "breakouts" no alcanzaran la proyección necesaria e incluso fracasaran.

### b) Operativa de préstamo de valores.

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

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

GPM Retomo hizo alguna operación de derivados a lo largo del trimestre siendo no significativa y en futuros sobre el Ibex 35.

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 trimestre supuso un 12,12%.

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 primer trimestre, ha sido del 2,96%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre se ha situado en el 0,26%

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

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

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

No hay costes derivados del Servicio de Análisis.

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

N/A.

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

Al cierre del trimestre la incertidumbre continuaba siendo muy elevada, a la espera de los detalles concretos de la nueva política arancelaria de Trump.

Las posibles consecuencias macroeconómicas y financieras de esta nueva política arancelaria dependerán del nivel efectivo de medio de los aranceles impuestos y de su duración.

A este respecto, en las próximas semanas y meses la clave estará en la disposición a negociar de las autoridades de los diferentes países afectados y de la propia Administración Trump: cuanto más rápido se alcancen acuerdos que permitan reducir el nivel efectivo de los aranceles menor será el impacto negativo y los riesgos macroeconómicos y financieros asociados a esta política arancelaria.

Adicionalmente a las posibles negociaciones comerciales que pudieran abrirse, también será importante atender a la función de respuesta de otros países en términos a la adopción de medidas de estímulo al crecimiento, tanto desde el punto de vista de la política presupuestaria como de la política monetaria.

Los mercados seguirán enfrentándose por el momento a un entorno muy incierto, de marcado componente político.

En este contexto, el fondo seguirá tratando de aprovechar las oportunidades que vayan surgiendo, pero con límites a las pérdidas potenciales relativamente ceñidos como medida de protección a una volatilidad que podría mantenerse en niveles relativamente elevados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	68	6,75	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	55	4,62
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	161	13,50
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	68	6,75	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	55	4,62
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	161	13,50
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	68	6,75	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	68	6,75	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	55	4,62
ES0000012L78 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	161	13,50
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	68	6,75	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	68	6,75	0	0,00
ES0000012B39 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	55	4,62
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	161	13,50
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	50	4,94	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	161	13,50
ES0000012B39 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	50	4,94	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	50	4,94	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	50	4,94	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	50	4,94	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	161	13,50
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	50	4,94	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		710	70,14	1.185	99,48
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		710	70,14	1.185	99,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		710	70,14	1.185	99,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CH0126881561 - ACCIONES Swiss Re-Reg	CHF	91	8,99	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	72	7,07	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		163	16,06	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		163	16,06	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		163	16,06	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		873	86,20	1.185	99,48

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA/GPM QUANTITATIVE EURO

Fecha de registro: 29/10/2021

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

##### Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

##### Descripción general

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

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

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

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

##### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,90	0,39	3,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	2,61	1,78	2,86

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	99.209,74	89.713,07
Nº de Partícipes	27	28
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	956	9,6311
2024	822	9,1648
2023	718	8,6736
2022	729	7,7371

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,09	5,09	-3,23	1,34	-0,46	5,66	12,10	-19,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,89	04-03-2025	-2,89	04-03-2025	-4,47	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,06	05-03-2025	3,06	05-03-2025	5,76	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,05	15,05	9,40	12,50	10,31	10,18	11,42	21,04	
Ibex-35	14,53	14,53	13,08	13,68	14,40	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,75	0,00	0,42	0,84	0,88	0,83	
Euro Stoxx 50 Total Return EUR	15,53	15,53	12,79	16,48	12,97	13,29	13,91	23,20	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,79	9,79	10,08	10,37	10,89	10,08	11,77	14,31	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,48	0,47	0,50	2,02	2,00	2,01	

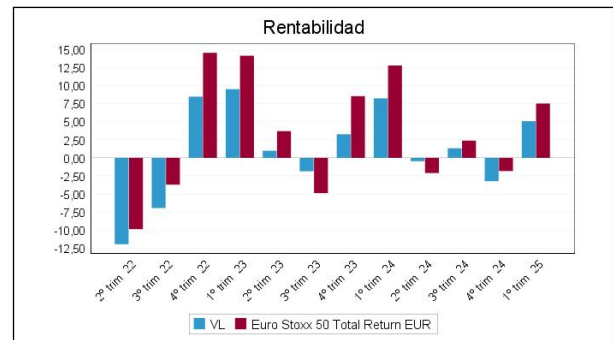
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	11.208	109	0,75
Renta Fija Internacional	182.571	849	0,42
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	98.640	720	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	1.933	40	4,82
Renta Variable Mixta Internacional	63.977	814	-0,47
Renta Variable Euro	13.835	206	11,04
Renta Variable Internacional	391.413	8.179	-6,44
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.180	703	-0,24
Global	83.081	1.690	-1,33
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	4.826	25	0,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>896.665</b>	<b>13.335</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	935	97,80	810	98,54
* Cartera interior	67	7,01	30	3,65
* Cartera exterior	868	90,79	780	94,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16	1,67	11	1,34
(+/-) RESTO	5	0,52	1	0,12
TOTAL PATRIMONIO	956	100,00 %	822	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	822	851	822	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,46	-0,17	9,46	-6.325,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,70	-3,32	4,70	-258,86
(+) Rendimientos de gestión	5,33	-2,82	5,33	-312,18
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	-38,64
+ Dividendos	0,41	0,28	0,41	65,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,90	-3,13	4,90	-275,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,57	-0,63	23,55
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	9,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,14	-0,14	14,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,09	-0,16	87,38
(+) Ingresos	0,00	0,07	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	0,07	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	956	822	956	

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

### 3. Inversiones financieras

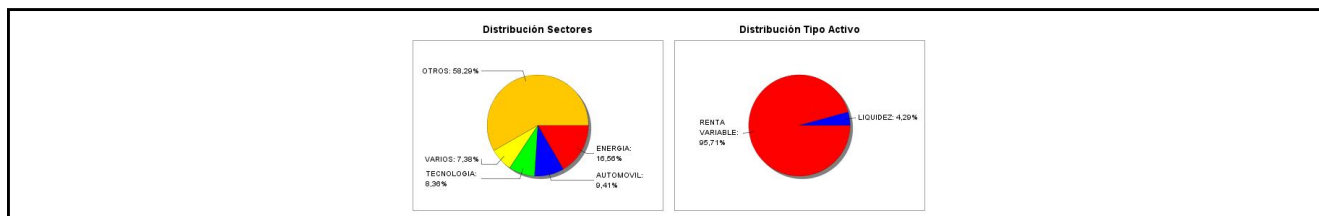
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20	2,09	30	3,65
TOTAL RENTA FIJA	20	2,09	30	3,65
TOTAL RV COTIZADA	47	4,89	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	47	4,89	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	67	6,98	30	3,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	868	90,82	780	94,87
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	868	90,82	780	94,87
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	868	90,82	780	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	935	97,80	810	98,52

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1317 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 440 miles de euros. De este volumen, 440 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % 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 31 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 trimestre de 2025, la economía global mostró resiliencia, aunque crecientes tensiones políticas y comerciales elevaron la incertidumbre. La llegada de Trump y su agresiva agenda han abierto la posibilidad de una recesión global, en un contexto donde el ciclo expansivo ya suma cinco años. La nueva guerra comercial afecta ya a China, México, Canadá y empieza a extenderse a Europa. Los indicadores de incertidumbre económica han superado niveles vistos durante la pandemia. Aun así, el Eurostoxx 50 subió un 7,19%, impulsado por sectores defensivos y expectativas de recortes de tipos.

El inicio de 2025 ha estado marcado por un repunte de la volatilidad y fuertes caídas en la gran tecnología, llevando a Wall Street a una corrección técnica. En contraste, el giro fiscal de Alemania, el plan de rearme europeo que impulsará el gasto en defensa y servirá como estímulo económico (la UE ha lanzado el programa "ReArmar Europa", dotado con 800.000 M€) y el estímulo chino vinculado a la IA han impulsado a sus respectivos mercados. Esta rotación favorece a regiones menos expuestas a la tensión comercial global.

El recrudecimiento de la guerra comercial liderada por EEUU elevó significativamente la incertidumbre global. Con aranceles ya aplicados del 20% a China y del 25% al acero y aluminio, y amenazas a socios tradicionales, EEUU podría alcanzar un arancel medio efectivo superior al 10%, el mayor desde 1943. Las represalias de otras economías aumentan el riesgo de un escenario de confrontación total.

Tras el recorte del BCE en marzo, el foco se traslada al impulso fiscal liderado por Alemania, que podría añadir presión inflacionista. La Fed, en pausa desde diciembre, mantiene margen de maniobra ante una economía aún resistente. Solo en caso de un deterioro financiero relevante anticiparía recortes de tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Tras el análisis cuantitativo de todas las empresas europeas con capitalización bursátil superior a 1.000M€, seleccionamos las 30 con mejor puntuación en el análisis de los cuatro factores fundamentales: calidad, precio, momentum y volatilidad.

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

Durante el primer trimestre el compartimento GPM QuantitativeEuro ha obtenido una rentabilidad del 5,09%

Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 4,54% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el primer trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el primer trimestre se ha situado, a cierre del período en 955.499,78 euros, con una subida del mismo del 16,21% en el trimestre.

Los participes a cierre del período se sitúan en 27, disminuyendo en 1 respecto a la última observación.

Los gastos soportados durante el primer trimestre han ascendido a un 0,475% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 940.734,41 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,308% y la comisión de depósito un 0,025%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del 5,09% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,2%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Siguiendo nuestra estrategia cuantitativa hemos invertido en 30 valores durante el trimestre: las 10 mayores posiciones son las siguientes: 5,26% Indra, 4,88% Buzzi, 4,71% Freenet, 4,44% Dassault Aviation, 4,07% Talanx, 4% Technip Energies, 3,93% Anima Holding, 3,78% Renault, 3,58% Tui y 3,58% Ipsen.

Por industrias la cartera queda invertida en la siguiente proporción:

32,25% Industrial, 17,43% Financiera, 13,58% Consumo Cíclico, 10,39% Comunicaciones, 6,64% Consumo no cíclico, 6,06% Energética, 5,26% Tecnológica, 2,80% Servicios y 2,59% Materiales Básicos.



Por países la cartera queda invertida en la siguiente proporción:

37,90% Francia, 18,8% Alemania, 15,84% Italia, 13,55%, 8,09% Finlandia, 5,59% Austria, 5,26% España, 3,06% Bélgica, 2,85% Portugal y 2,60% Países Bajos.

Las ratios más relevantes de la cartera son:

Valor de empresa/FCF 6,95%, 8,88% ROA, 25,08% ROE y -2,98 Deuda Neta/Fondos propios.

a) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

c) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

No invierte en otras IIC.

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

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

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 11,12%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre ha sido cercana del 0,26%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Un alto el fuego en Ucrania beneficiaría a la zona euro al reducir los precios de la energía, aliviar la presión sobre hogares y empresas, y aumentar la confianza económica. Esto fomentaría el gasto, la inversión y aceleraría la reconstrucción, lo que generaría un entorno favorable para la actividad económica. La reducción de los precios de la energía y el aumento de la confianza económica impulsarán el consumo interno en Europa. A su vez, el incremento del gasto en defensa y la reconstrucción tendrán un impacto positivo en la inversión y la actividad empresarial, creando un entorno dinámico en la región.

La administración de Trump podría desacelerar inicialmente el crecimiento en EE. UU. debido a los recortes de gasto público y el aumento de los aranceles. Sin embargo, la economía estadounidense sigue siendo robusta, y se espera que las futuras reducciones de impuestos y menor regulación impulsen el crecimiento en el mediano plazo.

Tanto la Fed como el BCE probablemente implementarán recortes de tipos en el resto del año, lo que apoyará el crecimiento económico en ambas regiones. Este ajuste en la política monetaria será clave para la dinámica económica global.

La cartera del fondo se rebalanceará durante el mes de abril siguiendo el modelo cuantitativo empleado, donde se volverán a seleccionar las mejores compañías según nuestro modelo en el análisis de los cuatro factores fundamentales: calidad, precio, momentum y volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	20	2,09	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	30	3,65
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		20	2,09	30	3,65
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20	2,09	30	3,65
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	47	4,89	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		47	4,89	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		47	4,89	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		67	6,98	30	3,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FI4000571013 - ACCIONES Cargotec	EUR	29	3,03	24	2,95
DE000TUAG505 - ACCIONES TUI AG New	EUR	25	2,64	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	29	3,06	22	2,69
NL0014559478 - ACCIONES Technip Energies NV	EUR	35	3,63	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	40	4,15	26	3,12
FR0013451333 - ACCIONES La Francaise Des Jeu	EUR	23	2,43	30	3,62
FR0013506730 - ACCIONES Vallourec	EUR	31	3,20	29	3,49
DE0006335003 - ACCIONES Krones AG	EUR	25	2,62	24	2,92
IT0004998065 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	34	3,51	32	3,87
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	27	2,79	24	2,97
DE000TLX1005 - ACCIONES EVN AG	EUR	36	3,74	0	0,00
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	0	0,00	21	2,52
AT0000746409 - ACCIONES Verbund AG	EUR	30	3,19	24	2,94
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	31	3,23	29	3,52
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	29	3,01	30	3,64
DE000A022Z25 - ACCIONES Freenet AG	EUR	41	4,24	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	30	3,17	28	3,43
DE0007297004 - ACCIONES Suedzucker AG	EUR	0	0,00	24	2,87
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	27	2,80	26	3,20
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	28	2,98	20	2,38
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	19	2,37
BE0974256852 - ACCIONES Colruyt	EUR	26	2,70	25	3,00
FI0009004824 - ACCIONES Kemira	EUR	28	2,90	20	2,37
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	31	3,20	23	2,75
DE0005909006 - ACCIONES Bilfinger Berger	EUR	0	0,00	22	2,64
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	0	0,00	24	2,88
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	29	3,01	25	3,05
FR0000073298 - ACCIONES psos	EUR	30	3,18	24	2,96
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	29	3,55
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	33	3,47	21	2,60
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	36	3,79	29	3,55
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	23	2,36	27	3,26
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	25	2,67	25	3,08
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	28	2,88	26	3,13
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	31	3,24	0	0,00
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	0	0,00	29	3,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		868	90,82	780	94,87
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		868	90,82	780	94,87
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		868	90,82	780	94,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		935	97,80	810	98,52

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

### **Descripción general**

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,27	0,52	1,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,14	2,52	2,14	2,87

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	212.576,16	164.874,28
Nº de Partícipes	24	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.361	11,1057
2024	1.784	10,8193
2023	1.243	9,7739
2022	1.157	9,1119

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,12	0,46	0,33	0,12	0,46	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,65	2,65	1,73	3,66	0,87	10,70	7,27	-3,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,46	03-02-2025	-0,46	03-02-2025	-1,55	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,52	30-01-2025	0,52	30-01-2025	2,09	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,09	3,09	4,89	5,26	4,99	4,68	2,73	7,05	
<b>Ibex-35</b>	14,53	14,53	13,08	13,68	14,40	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,75	0,00	0,42	0,84	0,88	0,83	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,00	4,00	4,20	4,35	4,58	4,20	4,78	6,44	

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

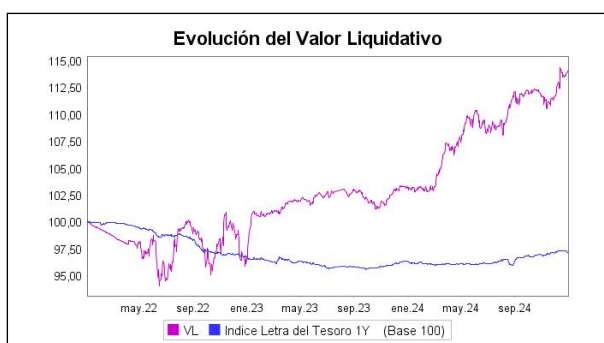
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,42	0,42	0,43	0,43	0,44	1,78	1,85	1,91	

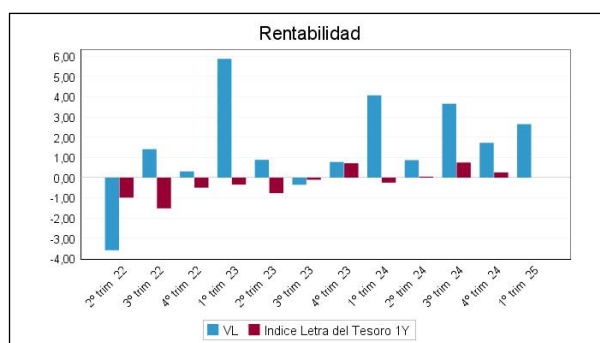
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	11.208	109	0,75
Renta Fija Internacional	182.571	849	0,42
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	98.640	720	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	1.933	40	4,82
Renta Variable Mixta Internacional	63.977	814	-0,47
Renta Variable Euro	13.835	206	11,04
Renta Variable Internacional	391.413	8.179	-6,44
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.180	703	-0,24
Global	83.081	1.690	-1,33
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	4.826	25	0,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>896.665</b>	<b>13.335</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.246	95,13	1.774	99,44
* Cartera interior	2.239	94,83	1.615	90,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	154	8,63
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,30	5	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	118	5,00	18	1,01
(+/-) RESTO	-3	-0,13	-8	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	2.361	100,00 %	1.784	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.784	1.753	1.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,44	0,01	23,44	347.504,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,50	1,73	2,50	83,66
(+) Rendimientos de gestión	3,12	2,25	3,12	75,96
+ Intereses	0,44	0,51	0,44	11,01
+ Dividendos	0,32	0,12	0,32	230,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,04	-0,01	-125,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,38	1,59	2,38	90,10
± 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	-91,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,57	-0,62	38,90
- Comisión de gestión	-0,46	-0,42	-0,46	37,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	23,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	35,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	55,16
(+) Ingresos	0,00	0,04	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	0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.361	1.784	2.361	

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



### 3. Inversiones financieras

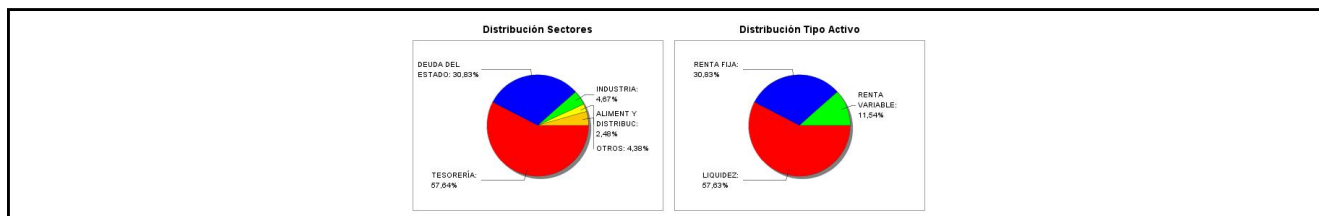
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	728	30,83	679	38,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.239	52,51	373	20,91
TOTAL RENTA FIJA	1.967	83,34	1.052	58,97
TOTAL RV COTIZADA	272	11,54	563	31,55
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	272	11,54	563	31,55
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.239	94,88	1.615	90,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	154	8,63
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	154	8,63
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	154	8,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.239	94,88	1.769	99,15

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 27,98% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 23269 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 795 miles de euros. De este volumen, 534 corresponden a renta variable, 261 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % 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 882 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 primer mes de 2025 deja entrever la mayor volatilidad que la era Trump va a imprimir a los mercados. Durante todas las semanas de enero se han recogido picos de volatilidad (positivos y negativos) a causa de comentarios y decisiones del nuevo presidente estadounidense.

El mayor temor de los inversores se centra en la imposición de nuevos aranceles. La implicación de los aranceles es doble,

ya que afecta a la inflación vía mayores precios y reduce el potencial de crecimiento del PIB. Esto se tradujo en un mal comportamiento de bolsas y bonos (especialmente estos últimos) durante la primera mitad de enero. S&P-500 y Nasdaq llegaron a ceder cerca del 1,0% mientras que la curva norteamericana repuntó significativamente.

Los Bancos Centrales cumplieron con lo esperado por el mercado, la Fed mantuvo tipos en el 4,50%. y el BCE recortó tipos en 25pb, llevando el nivel de referencia al 2,75%. Enero finalizó con un balance favorable a la renta variable europea respecto a la americana.

Finalmente, en enero fue también relevante la irrupción de la empresa DeepSeek y su aplicación sobre la inteligencia artificial. La compañía de origen chino anunció su nuevo producto siguiendo un modelo de negocio totalmente opuesto al de NVIDIA u OpenAI. Esto repercutió en caídas notables para el sector tecnológico USA, especialmente el relacionado con la inteligencia artificial.

El mes de febrero fue bastante volátil por los diferentes anuncios sobre aranceles que fue haciendo Trump y el comienzo de las negociaciones de paz para Ucrania.

A pesar de la buena marcha de los resultados empresariales, el mes finalizó con caídas en muchos índices. En Europa todos los sectores cerraron en verde. El mejor fue el de financieras (+17,1%) seguido por servicios de comunicación (+14,6%) e industriales (+10,1%), con importantes subidas en los nombres de defensa.

La preocupación por la inflación resurgió en EEUU de la mano de la amenaza arancelaria y de un registro de IPC peor de lo esperado.

En marzo, los mercados iniciaron afectados por la guerra comercial de Donald Trump, con la imposición de aranceles del 25% a Canadá y México, y otro 10% a China.

Con todo esto ha habido ciertas subidas y bajadas a lo largo de este mes, debido a lo que finalmente hace Trump con los aranceles y si finalmente se llega a un acuerdo para el fin de la guerra ucraniana

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Coyuntura obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre del 2,65%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 2,10% por encima, comportándose por tanto mejor que las letras en el primer trimestre del año.

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

El patrimonio del fondo en el primer trimestre se ha situado, a cierre del período, en 2.360.813,84 euros, con una subida del 32,35% con respecto al cierre del pasado ejercicio.

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

El patrimonio medio del compartimento durante el primer trimestre se ha situado en 2.220.332,75 euros.

Los gastos soportados durante el primer trimestre han ascendido a un 0,547% del patrimonio medio del fondo.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,332% y la comisión de depósito un 0,025%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

Además de lo anterior, las comisiones de éxito provisionadas en el trimestre ascienden a un 0,125% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del 2,65% mientras que la rentabilidad media de los fondos

gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,04%. Lo comparamos con el resto de fondos Globales

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el principio de la gestión, la operativa se ha ido produciendo con cautela según nuestro principal criterio de proteger las inversiones de nuestros 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 trimestre supuso un 0% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el primer trimestre, ha sido de 4%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el primer trimestre ha sido del 0,26%.

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

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,21 2025-11-07	EUR	99	4,17	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,27 2025-10-10	EUR	84	3,55	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,49 2025-09-05	EUR	79	3,34	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,53 2025-08-08	EUR	74	3,13	74	4,14
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,78 2025-07-04	EUR	79	3,33	79	4,41
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,82 2025-07-04	EUR	78	3,32	79	4,40
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,91 2025-06-06	EUR	78	3,32	79	4,40
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,93 2025-05-09	EUR	79	3,33	79	4,41
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-04-11	EUR	79	3,34	79	4,42
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,92 2025-03-07	EUR	0	0,00	79	4,43
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,19 2025-02-07	EUR	0	0,00	59	3,32
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,42 2025-01-10	EUR	0	0,00	74	4,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		728	30,83	679	38,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>728</b>	<b>30,83</b>	<b>679</b>	<b>38,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	107	4,55	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	82	4,61
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	107	4,55	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	82	4,61
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	107	4,55	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	44	2,47
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	107	4,55	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-01	EUR	107	4,55	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	82	4,61
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	117	4,96	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	82	4,61
ES0000012B39 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	117	4,96	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	117	4,96	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	117	4,96	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	117	4,96	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,29 2025-04-04	EUR	117	4,96	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.239</b>	<b>52,51</b>	<b>373</b>	<b>20,91</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.967	83,34	1.052	58,97
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	41	1,72	35	1,96
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	47	2,61
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	0	0,00	25	1,39
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	49	2,09	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1	0,04	48	2,69
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	57	3,18
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	70	2,95	79	4,41
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	53	2,26	47	2,64
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	59	2,48	56	3,12
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	83	4,67
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	35	1,97
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	52	2,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		272	11,54	563	31,55
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		272	11,54	563	31,55
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.239	94,88	1.615	90,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	0	0,00	43	2,41
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	64	3,56
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	47	2,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	154	8,63
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	154	8,63
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	154	8,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.239	94,88	1.769	99,15

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica.

**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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	2,59	1,92	3,12

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	855.435,12	972.192,52
Nº de Partícipes	37	41
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	10.470	12,2392
2024	12.137	12,4843
2023	7.315	10,7957
2022	3.066	9,6097

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	



## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,96	-1,96	4,79	5,52	-0,33	15,64	12,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,31	04-03-2025	-2,31	04-03-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,45	15-01-2025	1,45	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,76	10,76	7,19	8,23	7,09	7,13	7,67		
<b>Ibex-35</b>	14,53	14,53	13,08	13,68	14,40	13,27	13,96		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,75	0,00	0,42	0,84	0,88		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,95	4,95	4,16	4,18	4,49	4,16	5,02		

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

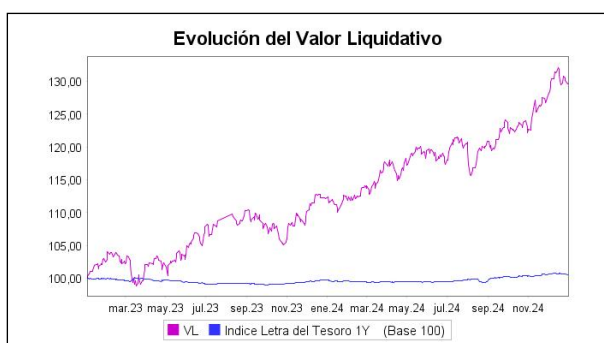
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

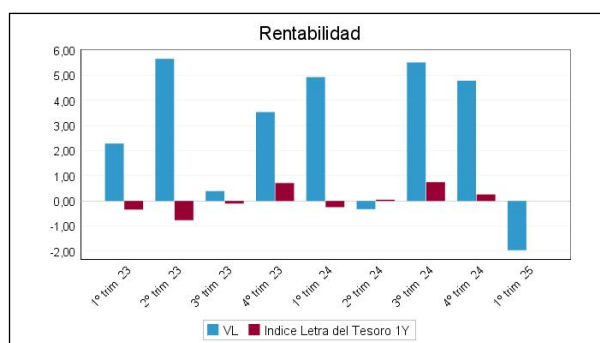
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	11.208	109	0,75
Renta Fija Internacional	182.571	849	0,42
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	98.640	720	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	1.933	40	4,82
Renta Variable Mixta Internacional	63.977	814	-0,47
Renta Variable Euro	13.835	206	11,04
Renta Variable Internacional	391.413	8.179	-6,44
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.180	703	-0,24
Global	83.081	1.690	-1,33
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	4.826	25	0,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>896.665</b>	<b>13.335</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.482	90,56	11.812	97,32
* Cartera interior	3.530	33,72	4.908	40,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.953	56,86	6.904	56,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	491	4,69	447	3,68
(+/-) RESTO	497	4,75	-122	-1,01
TOTAL PATRIMONIO	10.470	100,00 %	12.137	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.137	11.718	12.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,24	-1,14	-12,24	997,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,52	4,68	-1,52	-133,20
(+) Rendimientos de gestión	-1,14	5,43	-1,14	-121,52
+ Intereses	0,06	0,11	0,06	-48,71
+ Dividendos	0,03	0,44	0,03	-93,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	4,03	-0,35	-108,80
± 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)	-0,80	0,72	-0,80	-213,93
± Otros resultados	-0,08	0,13	-0,08	-161,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,83	-0,42	-47,83
- Comisión de gestión	-0,33	-0,71	-0,33	-52,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,05	-30,62
(+) Ingresos	0,05	0,08	0,05	-37,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,05	6,76
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.470	12.137	10.470	

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

### 3. Inversiones financieras

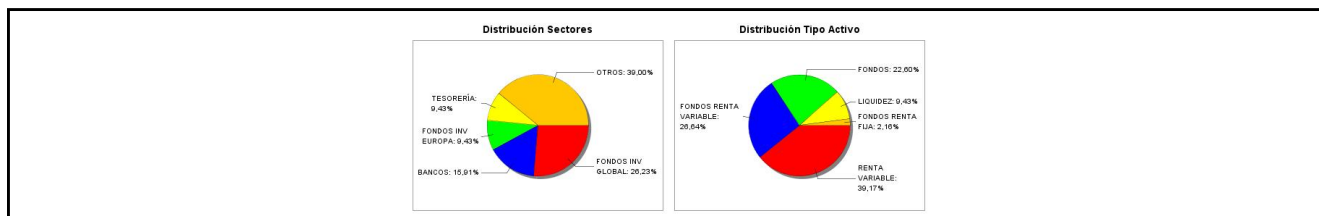
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.300	10,72
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.300	10,72
TOTAL RV COTIZADA	2.857	27,28	2.503	20,62
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.857	27,28	2.503	20,62
TOTAL IIC	673	6,43	1.105	9,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.530	33,71	4.908	40,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.244	11,88	1.641	13,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.244	11,88	1.641	13,52
TOTAL IIC	4.708	44,98	5.264	43,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.953	56,86	6.904	56,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.482	90,57	11.812	97,34

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 59900 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 890 miles de euros. De este volumen, 890 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Actualmente los mercados financieros globales están atravesando un período de alta volatilidad e incertidumbre, influidos por las políticas económicas y comerciales de la nueva administración Trump en Estados Unidos, y más concretamente su nueva política arancelaria anunciada el 2 de abril de 2025 (bautizado por su administración como "día de la liberación").

Este anuncio de fuertes aranceles a todos los países realizado por Estados Unidos, ha generado un fuerte nerviosismo en los mercados a nivel mundial, y la incertidumbre aumentará todavía más dependiendo de la respuesta del resto de países a los aranceles impuestos por Estados Unidos.

Uno de los actores claves en esta nueva guerra comercial es China, que a raíz de la nueva política arancelaria de Estados Unidos anunció a su vez aranceles del 34% sobre todas las importaciones provenientes de Estados Unidos, y que serán

aplicables a partir del 10 de abril de 2025. Además, China ha impuesto restricciones a la exportación de minerales clave como tierras raras y ha añadido a varias empresas estadounidenses a una lista de control de exportaciones, limitando su capacidad para hacer negocios con compañías chinas. Estas medidas fueron acompañadas por una investigación antimonopolio contra Alphabet y declaraciones de oposición firme, calificando las acciones de Estados Unidos como una violación de las reglas comerciales internacionales. Las acciones de China marcan una escalada significativa en la guerra comercial entre ambas naciones.

Por su parte la Unión Europea ("UE") parece decidida a proteger sus intereses sin cerrar la puerta a una solución negociada y ha combinado una respuesta de represalia "firme y proporcionada" con una oferta de diálogo y la voluntad de evitar una escalada mayor en la guerra comercial, preparándose para escenarios más agresivos. Así, frente a los aranceles "recíprocos" anunciados por Trump el 2 de abril de 2025 (20% a la UE a partir del 9 de abril), la UE ha trabajado en una respuesta coordinada, evaluando el impacto en sectores clave como el automotriz y el lujo. Además, se han explorado concesiones comerciales a Estados Unidos para evitar una escalada, aunque de momento no hay confirmación oficial de su implementación.

Igualmente, la UE está trabajando en una estrategia de diversificación estudiando fortalecer lazos comerciales con otros socios, como Canadá y China, para mitigar el impacto de las políticas de Trump.

la UE ha enfatizado su disposición a negociar con Washington para reducir tensiones, y ha advertido de que la nueva política arancelaria impuesta por Donald Trump tendrá consecuencias negativas tanto para las empresas como para los consumidores, elevando precios y afectando a cadenas de suministro globales.

No es descartable que los aranceles impuestos por Estados Unidos a nivel mundial sean una manera de intentar abrir negociaciones de manera rápida para atajar el problema de déficit comercial crónico del país.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

GPM Optim Luxor obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre del -1,96%. Si lo comparamos en el mismo plazo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro con vencimiento a un año, el vehículo obtuvo una rentabilidad un 2,51% por debajo, comportándose por tanto peor que las letras en el primer trimestre del año.

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

El patrimonio del compartimento en el primer trimestre se ha situado, a cierre del período en 10.469.870,42 euros.

El patrimonio del compartimento, a lo largo del trimestre se ha reducido en un 13,74%, respecto a la última observación.

Los participes a cierre del período se sitúan en 37, lo que supone una reducción de 4 respecto a la observación de referencia.

Los gastos soportados durante el primer trimestre han ascendido a un 0,33% del patrimonio medio del fondo, situándose éste en 12.105.201,44 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,025%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El compartimento ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -1,96% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,04%. Lo comparamos con el resto su vocación Global.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera no ha sufrido apenas modificaciones. Los únicos cambios han sido una ligera reducción de la inversión en una posición de renta variable global y el reembolso total de una posición en una IIC de renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

A cierre del trimestre tiene una inversión en otras IIC del 51,40%.

Los gastos soportados por la tenencia de IICs corresponden a un 0,132%, sobre el patrimonio medio del período.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el trimestre supuso un 45,83% sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 8,41%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el trimestre ha sido del 0,26%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

Las posibles consecuencias macroeconómicas y financieras de la nueva política arancelaria dependerán del nivel efectivo de medio de los aranceles impuestos y de su duración.

A este respecto, en las próximas semanas y meses la clave estará en la disposición a negociar de las autoridades de los diferentes países afectados y de la propia Administración Trump: cuanto más rápido se alcancen acuerdos que permitan reducir el nivel efectivo de los aranceles menor será el impacto negativo y los riesgos macroeconómicos y financieros asociados a esta política arancelaria.

Adicionalmente a las posibles negociaciones comerciales que pudieran abrirse, también será importante atender a la función de respuesta de otros países en términos a la adopción de medidas de estímulo al crecimiento, tanto desde el punto de vista de la política presupuestaria como de la política monetaria.

Los mercados seguirán enfrentándose por el momento a un entorno muy incierto, de marcado componente político.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	650	5,36
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	650	5,36
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	1.300	10,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	1.300	10,72
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	756	7,22	880	7,25
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	512	4,89	382	3,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	435	4,16	394	3,24
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	663	6,33	478	3,94
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	491	4,68	370	3,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.857	27,28	2.503	20,62
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.857	27,28	2.503	20,62
ES0112602000 - PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	EUR	673	6,43	1.105	9,11
<b>TOTAL IIC</b>		673	6,43	1.105	9,11
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.530	33,71	4.908	40,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	599	5,72	975	8,03
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	238	2,28	209	1,72
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	231	2,20	272	2,24
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	176	1,68	185	1,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.244	11,88	1.641	13,52



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.244	11,88	1.641	13,52
FR0013439403 - PARTICIPACIONES LA FR RNDMNT G 2028-	EUR	443	4,23	443	3,65
FR00140081Y1 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-AEUR	EUR	443	4,23	440	3,63
LU0690375422 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fu	EUR	125	1,19	133	1,10
LU1328852659 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	84	0,80	86	0,71
LU0996182563 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Wo	EUR	145	1,38	154	1,27
IE00B7MR5575 - PARTICIPACIONES JOHCM GLOBAL OPPORTU	EUR	118	1,13	120	0,99
LU1244893696 - PARTICIPACIONES EDR FUND-BIG DATA-A	EUR	70	0,67	73	0,61
LU0190161025 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech	EUR	52	0,50	57	0,47
IE00B5MTYK77 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe	EUR	193	1,84	183	1,51
FR0013515970 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	0	0,00	487	4,01
LU0996179007 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind S&P 500-A	EUR	152	1,45	167	1,38
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Optimal Income-E	EUR	231	2,21	227	1,87
LU1111643711 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	130	1,24	129	1,06
IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	72	0,69	71	0,58
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	182	1,74	175	1,45
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS Top Dividend C	EUR	122	1,16	114	0,94
LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet-Security-P <sub>2</sub>	EUR	97	0,93	108	0,89
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	212	2,02	211	1,74
LU0224105477 - PARTICIPACIONES BGF Continental Eur	EUR	706	6,75	707	5,82
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	EUR	226	2,16	225	1,85
LU0320896664 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium EQ	EUR	183	1,75	180	1,48
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	181	1,73	198	1,63
LU0171283459 - PARTICIPACIONES BGF-Global Allocatio	EUR	542	5,18	574	4,73
<b>TOTAL IIC</b>		4.708	44,98	5.264	43,37
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.953	56,86	6.904	56,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.482	90,57	11.812	97,34

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica.