

GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2025, junto con el Informe de Auditoría
Independiente

GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global
GPM Gestión Activa / GPM Cirene Capital
GPM Gestión Activa / GPM Mixto Euro
GPM Gestión Activa / GPM Retorno Absoluto
GPM Gestión Activa / GPM Alcyon (en liquidación)
GPM Gestión Activa / GPM Quantitative Euro
GPM Gestión Activa / GPM Coyuntura
GPM Gestión Activa / GPM Asignación Táctica
GPM Gestión Activa / GPM Optim Luxor

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de GPM Gestión Activa/GPM Gestión Global , GPM Gestión Activa/GPM Cirene Capital , GPM Gestión Activa/GPM Mixto Euro , GPM Gestión Activa/GPM Retorno Absoluto , GPM Gestión Activa/GPM Alcyon (en liquidación) , GPM Gestión Activa/GPM Quantitative Euro , GPM Gestión Activa/GPM Coyuntura , GPM Gestión Activa/GPM Asignación Táctica y GPM Gestión Activa/GPM Optim Luxor, compartimentos de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión -en adelante, el Fondo-, que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de GPM Gestión Activa/GPM Gestión Global , GPM Gestión Activa/GPM Cirene Capital , GPM Gestión Activa/GPM Mixto Euro , GPM Gestión Activa/GPM Retorno Absoluto , GPM Gestión Activa/GPM Alcyon (en liquidación) , GPM Gestión Activa/GPM Quantitative Euro , GPM Gestión Activa/GPM Coyuntura , GPM Gestión Activa/GPM Asignación Táctica y GPM Gestión Activa/GPM Optim Luxor.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por nueve compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras, o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 y 2 de las cuentas anuales adjuntas que describen que, la Sociedad Gestora del Fondo y la entidad depositaria han comunicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el acuerdo para la disolución voluntaria y liquidación del compartimento GPM Gestión Activa/GPM Alcyon (en liquidación) y la consiguiente apertura del período de liquidación del mismo. En base a esta circunstancia, el balance a 31 de diciembre de 2025 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de GPM Gestión Activa/GPM Alcyon (en liquidación), incluidos en las cuentas anuales adjuntas del Fondo, han sido preparados por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación el principio de empresa en funcionamiento. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o cualquiera de sus compartimentos o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE AUDITORES, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Alberto Torija
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20602

21 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/10114

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



CLASE 8.ª



OP8180249

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	24.408.136,99	25.079.461,49
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	24.408.136,99	25.079.461,49
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	21.559.201,39	22.101.169,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	24.769.941,90	25.340.039,52	(Acciones propias)	-	-
Deudores	322.208,13	156.532,44	Resultados de ejercicios anteriores	(0,01)	-
Cartera de inversiones financieras	22.516.794,89	23.941.042,59	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	8.804.874,06	10.010.630,16	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	2.848.935,61	2.978.291,57
Valores representativos de deuda	2.973.631,71	4.965.039,83	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	5.126.116,90	3.834.563,19	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	705.125,45	1.211.027,14	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	13.700.542,97	13.920.204,32	PASIVO CORRIENTE	361.804,91	260.578,03
Valores representativos de deuda	77.548,89	182.505,83	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.824.287,80	4.221.794,60	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8.798.706,28	9.515.903,89	Acreedores	361.804,91	260.578,03
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11.377,86	10.208,11			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.930.938,88	1.242.464,49			
TOTAL ACTIVO	24.769.941,90	25.340.039,52	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24.769.941,90	25.340.039,52
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	1.958.011,62	1.115.589,96			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.958.011,62	104.793,58			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.010.796,38			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.958.011,62	1.115.589,96			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance agregado al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180250

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	18.719,73	19.823,94
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(585.105,64)	(608.267,33)
Comisión de gestión	(518.988,48)	(510.979,66)
Comisión depositario	(20.734,76)	(26.261,58)
Otros	(45.382,40)	(71.026,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(566.385,91)	(588.443,39)
Ingresos financieros	369.174,02	550.567,13
Gastos financieros	(3.986,05)	(8.358,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.322.705,52	2.211.014,23
Por operaciones de la cartera interior	1.354.504,50	793.362,80
Por operaciones de la cartera exterior	968.201,02	1.417.651,43
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(102.366,85)	43.008,68
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	858.536,81	787.276,69
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	661.777,68	339.159,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	67.537,90	528.764,32
Resultados por operaciones con derivados	129.221,23	(80.647,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	3.444.063,45	3.583.508,22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.877.677,54	2.995.064,83
Impuesto sobre beneficios	(28.741,93)	(16.773,26)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.848.935,61	2.978.291,57

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180251

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.848.935,61	2.978.291,57
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.848.935,61	2.978.291,57

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



OP8180252

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	24.691.087,28	-	-	-	-	-	666.305,34	-	-	-	25.357.392,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	24.691.087,28	-	-	-	-	-	666.305,34	-	-	-	25.357.392,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	666.305,34	-	-	-	-	-	2.978.291,57 (666.305,34)	-	-	-	2.978.291,57
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	4.952.880,59 (8.209.103,29)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.952.880,59 (8.209.103,29)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	22.101.169,92	-	-	-	-	-	2.978.291,57	-	-	-	25.079.461,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	-	22.101.169,92	-	-	-	-	-	2.978.291,57	-	-	-	25.079.461,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.978.291,57	-	-	-	-	-	2.848.935,61 (2.978.291,57)	-	-	-	2.848.935,61
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	2.793.522,45 (6.313.782,55)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.793.522,45 (6.313.782,55)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	(0,01)	-	-	-	-	-	(0,01)
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	-	21.569.201,39	-	-	-	(0,01)	-	2.848.935,61	-	-	-	24.408.136,99

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180253

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM GESTIÓN GLOBAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.751.130,88	4.968.494,05
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.751.130,88	4.968.494,05
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.645.925,99	4.370.185,60
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.779.013,96	4.981.625,97	(Acciones propias)	-	-
Deudores	108.559,83	95.182,34	Resultados de ejercicios anteriores	(0,01)	-
Cartera de inversiones financieras	3.145.557,31	4.237.931,81	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	65.000,00	Resultado del ejercicio	105.204,90	598.308,45
Valores representativos de deuda	-	65.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.145.557,31	4.172.926,92	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	27.883,08	13.131,92
Instrumentos de patrimonio	324.552,46	703.967,36	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.821.004,85	3.468.959,56	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	27.883,08	13.131,92
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	4,89	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.779.013,96	4.981.625,97
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	524.896,82	648.511,82			
TOTAL ACTIVO	3.779.013,96	4.981.625,97			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.956.781,02	1.114.359,36			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.956.781,02	103.562,98			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.010.796,38			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.956.781,02	1.114.359,36			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento GPM Gestión Activa/ GPM Gestión Global al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180254

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM GESTIÓN GLOBAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(60.250,77)	(99.422,30)
Comisión de gestión	(64.571,08)	(79.392,13)
Comisión depositario	(3.649,93)	(5.880,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	8.841,14	(1.106,24)
Otros	(870,90)	(13.042,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(60.250,77)	(99.422,30)
Ingresos financieros	24.460,15	100.714,58
Gastos financieros	(3.877,24)	(4.524,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	124.357,59	347.283,47
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	124.357,59	347.283,47
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(64.090,30)	41.334,26
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	85.577,19	212.923,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(54,34)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(48.767,01)	300.336,15
Resultados por operaciones con derivados	134.398,54	(87.413,13)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	166.427,39	697.730,75
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	106.176,62	598.308,45
Impuesto sobre beneficios	(971,72)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	105.204,90	598.308,45

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Activa/ GPM Gestión Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180255

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM CIRENE CAPITAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.209.572,67	1.009.088,98
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.209.572,67	1.009.088,98
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.077.800,79	810.120,32
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.226.936,23	1.029.837,13	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.205,12	5.285,63	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.145.199,32	977.029,41	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	33.873,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	131.771,88	198.968,66
Valores representativos de deuda	-	14.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	19.873,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.145.199,32	943.155,36	PASIVO CORRIENTE	17.363,56	20.748,15
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.145.199,32	943.155,36	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	17.363,56	20.748,15
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1,05			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	77.531,79	47.522,09			
TOTAL ACTIVO	1.226.936,23	1.029.837,13	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.226.936,23	1.029.837,13
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	615,30	615,30			
Compromisos por operaciones largas de derivados	615,30	615,30			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	615,30	615,30			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento GPM Gestión Activa/ GPM Cirene Capital al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



0P8180256

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM CIRENE CAPITAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(33.981,90)	(36.098,88)
Comisión de gestión	(24.111,88)	(27.495,94)
Comisión depositario	(931,70)	(926,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.093,20)	326,82
Otros	(6.845,12)	(8.003,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(33.981,90)	(36.098,88)
Ingresos financieros	19.672,31	29.246,60
Gastos financieros	(44,79)	(2,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	91.804,00	143.100,32
Por operaciones de la cartera interior	-	(2.992,00)
Por operaciones de la cartera exterior	91.804,00	146.092,32
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.740,86)	1.834,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	58.413,00	62.079,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5.506,73	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	52.906,27	62.079,72
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	167.103,66	236.258,61
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	133.121,76	200.159,73
Impuesto sobre beneficios	(1.349,88)	(1.191,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	131.771,88	198.968,66

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Activa/ GPM Cirene Capital correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180257

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM MIXTO EURO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.873.794,81	1.892.804,43
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.873.794,81	1.892.804,43
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.634.669,82	1.787.610,53
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.944.533,94	1.919.134,27	(Acciones propias)	-	-
Deudores	65.039,63	4.242,89	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.803.609,67	1.890.254,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.800.144,47	1.885.059,35	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	239.124,99	105.193,90
Valores representativos de deuda	1.141.375,55	1.029.820,97	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	550.333,50	749.549,05	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	108.435,42	105.689,33	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	-	-	PASIVO CORRIENTE	70.739,13	26.329,84
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	70.739,13	26.329,84
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3.465,20	5.194,99	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.944.533,94	1.919.134,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	75.884,64	24.637,04			
TOTAL ACTIVO	1.944.533,94	1.919.134,27			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento GPM Gestión Activa/ GPM Mixto Euro al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180258

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM MIXTO EURO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(40.280,98)	(40.585,43)
Comisión de gestión	(32.755,91)	(33.758,55)
Comisión depositario	(1.624,31)	(1.929,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(521,34)	227,66
Otros	(5.379,42)	(5.125,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(40.280,98)	(40.585,43)
Ingresos financieros	39.545,36	60.691,49
Gastos financieros	-	(36,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4.786,93)	(38.797,54)
Por operaciones de la cartera interior	(4.786,93)	(38.797,54)
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	0,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	247.064,10	124.751,33
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	247.447,73	123.294,18
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(357,83)	1.524,13
Resultados por operaciones con derivados	(25,80)	(66,98)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	281.822,53	146.609,01
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	241.541,55	106.023,58
Impuesto sobre beneficios	(2.416,56)	(829,68)
RESULTADO DEL EJERCICIO	239.124,99	105.193,90

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Activa/ GPM Mixto Euro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180259

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.133.283,12	1.191.668,52
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.133.283,12	1.191.668,52
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	947.901,72	1.199.314,19
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.160.490,40	1.201.058,12	(Acciones propias)	-	-
Deudores	435,13	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.066.253,18	1.185.290,77	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	525.000,00	1.185.000,00	Resultado del ejercicio	185.381,40	(7.645,67)
Valores representativos de deuda	525.000,00	1.185.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	541.237,46	-	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	541.237,46	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	27.207,28	9.389,60
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	27.207,28	9.389,60
Intereses de la cartera de inversión	15,72	290,77	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	93.802,09	15.767,35			
TOTAL ACTIVO	1.160.490,40	1.201.058,12	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.160.490,40	1.201.058,12
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento GPM Gestión Activa/ GPM Retorno Absoluto al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180260

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.502,01)	(37.651,28)
Comisión de gestión	(31.129,25)	(26.295,30)
Comisión depositario	(921,91)	(1.947,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	7.055,76	(2.996,90)
Otros	(5.506,61)	(6.411,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(30.502,01)	(37.651,28)
Ingresos financieros	16.494,44	57.684,70
Gastos financieros	(44,76)	(674,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	204.211,72	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	204.211,72	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.826,30)	(4.632,75)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.153,47)	(22.372,23)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2.084,42)	3.348,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5.455,95	(32.218,46)
Resultados por operaciones con derivados	(4.525,00)	6.498,09
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	217.681,63	30.005,61
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	187.179,62	(7.645,67)
Impuesto sobre beneficios	(1.798,22)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	185.381,40	(7.645,67)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Activa/ GPM Retorno Absoluto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180261

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM ALCYON (en liquidación)
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	58.702,82	246.488,40
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	58.702,82	246.488,40
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	64.891,26	151.261,68
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	62.779,18	250.995,10	(Acciones propias)	-	-
Deudores	655,04	1.705,73	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	233.359,47	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	233.300,00	Resultado del ejercicio	(6.188,44)	95.226,72
Valores representativos de deuda	-	233.300,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	4.076,36	4.506,70
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	4.076,36	4.506,70
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	59,47	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	62.779,18	250.995,10
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	62.124,14	15.929,90			
TOTAL ACTIVO	62.779,18	250.995,10			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	615,30	615,30			
Compromisos por operaciones largas de derivados	615,30	615,30			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	615,30	615,30			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento GPM Gestión Activa/ GPM Alcyon (en liquidación) al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180262

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM ALCYON (en liquidación)
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8.114,97)	(17.413,69)
Comisión de gestión	(1.350,49)	(11.691,27)
Comisión depositario	(84,48)	(806,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.353,73)	190,66
Otros	(5.326,27)	(5.106,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(8.114,97)	(17.413,69)
Ingresos financieros	2.121,42	17.408,78
Gastos financieros	(9,72)	(2.925,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9,51)	(441,78)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(175,66)	99.294,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(5.837,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	91.478,09
Resultados por operaciones con derivados	(175,66)	13.653,75
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.926,53	113.335,28
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(6.188,44)	95.921,59
Impuesto sobre beneficios	-	(694,87)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6.188,44)	95.226,72

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Activa/ GPM Alcyon (en liquidación) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180263

GPM GESTIÓN ACTIVA, FI / GPM QUANTITATIVE EURO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	948.234,74	822.204,06
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	948.234,74	822.204,06
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	832.729,10	789.150,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	960.372,11	827.253,38	(Acciones propias)	-	-
Deudores	9.548,42	6.341,33	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	912.265,04	809.908,39	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	119.426,40	30.000,00	Resultado del ejercicio	115.505,64	33.053,56
Valores representativos de deuda	-	30.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	119.426,40	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	792.838,64	779.908,39	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	12.137,37	5.049,32
Instrumentos de patrimonio	792.838,64	779.908,39	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	12.137,37	5.049,32
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	960.372,11	827.253,38
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	38.558,65	11.003,66			
TOTAL ACTIVO	960.372,11	827.253,38			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento GPM Gestión Activa/ GPM Quantitative Euro al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180264

GPM GESTIÓN ACTIVA, FI / GPM QUANTITATIVE EURO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

C	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(26.092,84)	(17.966,19)
Comisión de gestión	(17.633,81)	(9.696,27)
Comisión depositario	(822,43)	(775,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(134,50)	(329,66)
Otros	(7.502,10)	(7.164,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(26.092,84)	(17.966,19)
Ingresos financieros	38.210,16	25.859,83
Gastos financieros	(4,26)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	85.503,60	(15.032,20)
Por operaciones de la cartera interior	23.847,42	-
Por operaciones de la cartera exterior	61.656,18	(15.032,20)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	94,67	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18.960,41	40.192,12
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12.846,30	3.146,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6.114,11	37.045,93
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	142.764,58	51.019,75
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	116.671,74	33.053,56
Impuesto sobre beneficios	(1.166,10)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	115.505,64	33.053,56

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Activa/ GPM Quantitative Euro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180265

GPM GESTIÓN ACTIVA, FI / GPM COYUNTURA
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.188.449,00	1.783.825,16
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.188.449,00	1.783.825,16
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.913.922,10	1.629.988,35
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.212.851,48	1.796.697,22	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.937,88	5.186,80	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.031.029,38	1.773.897,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.585.200,59	1.614.535,46	Resultado del ejercicio	274.526,90	153.836,81
Valores representativos de deuda	1.207.256,16	1.051.918,86	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.377.944,43	562.616,60	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	439.360,01	153.978,00	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	24.402,48	12.872,06
Instrumentos de patrimonio	439.360,01	153.978,00	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	24.402,48	12.872,06
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6.468,78	5.383,81	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	175.884,22	17.613,15			
TOTAL ACTIVO	3.212.851,48	1.796.697,22	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.212.851,48	1.796.697,22
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento GPM Gestión Activa/ GPM Coyuntura al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180266

GPM GESTIÓN ACTIVA, FI / GPM COYUNTURA
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(56.832,66)	(33.336,48)
Comisión de gestión	(47.690,75)	(27.380,51)
Comisión depositario	(2.145,83)	(1.569,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.100,33)	295,01
Otros	(5.895,75)	(4.681,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(56.832,66)	(33.336,48)
Ingresos financieros	65.232,98	57.747,14
Gastos financieros	(4,99)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	196.410,46	48.823,20
Por operaciones de la cartera interior	153.613,69	40.849,73
Por operaciones de la cartera exterior	42.796,77	7.973,47
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.378,56)	(48,93)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	75.879,06	81.727,01
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	48.651,15	71.942,87
Resultados por operaciones de la cartera exterior	27.226,76	9.862,04
Resultados por operaciones con derivados	1,15	(77,90)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	334.138,95	188.248,42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	277.306,29	154.911,94
Impuesto sobre beneficios	(2.779,39)	(1.075,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO	274.526,90	153.836,81

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Activa/ GPM Coyuntura correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180267

GPM GESTIÓN ACTIVA, FI / GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	958.173,15	1.026.654,40
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	958.173,15	1.026.654,40
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	890.088,79	905.395,15
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	964.027,16	1.033.615,14	(Acciones propias)	-	-
Deudores	653,84	732,59	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	928.273,17	1.021.174,77	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	100.000,00	56.000,00	Resultado del ejercicio	68.084,36	121.259,25
Valores representativos de deuda	100.000,00	56.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	826.845,01	965.901,64	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	77.548,89	182.505,83	PASIVO CORRIENTE	5.854,01	6.960,74
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	749.296,12	783.395,81	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Acreedores	5.854,01	6.960,74
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.428,16	(726,87)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	35.100,15	11.707,78			
TOTAL ACTIVO	964.027,16	1.033.615,14	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	964.027,16	1.033.615,14
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento GPM Gestión Activa/ GPM Asignación Táctica al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180268

GPM GESTIÓN ACTIVA, FI / GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(17.827,31)	(20.986,45)
Comisión de gestión	(11.381,32)	(13.773,57)
Comisión depositario	(825,25)	(1.147,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	42,02	87,41
Otros	(5.662,76)	(6.152,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(17.827,31)	(20.986,45)
Ingresos financieros	6.420,43	8.113,71
Gastos financieros	(0,29)	(26,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	81.712,61	85.808,28
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	81.712,61	85.808,28
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(150,51)	(209,06)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.384,44)	48.877,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(932,44)	48.877,55
Resultados por operaciones con derivados	(452,00)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	86.597,80	142.564,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	68.770,49	121.577,81
Impuesto sobre beneficios	(686,13)	(318,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO	68.084,36	121.259,25

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Activa/ GPM Asignación Táctica correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180269

GPM GESTIÓN ACTIVA, FI / GPM OPTIM LUXOR
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	11.286.795,80	12.137.122,08
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11.286.795,80	12.137.122,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	9.551.271,82	10.521.568,53
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	11.458.937,44	12.294.515,25	(Acciones propias)	-	-
Deudores	127.173,24	35.718,41	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	10.484.607,82	11.812.196,36	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	3.675.102,60	4.907.862,35	Resultado del ejercicio	1.735.523,98	1.615.553,55
Valores representativos de deuda	-	1.300.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.078.412,57	2.502.524,54	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	596.690,03	1.105.337,81	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	6.809.505,22	6.904.334,01	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.581.099,91	1.640.785,49			
Instituciones de Inversión Colectiva	5.228.405,31	5.263.548,52	PASIVO CORRIENTE	172.141,64	157.393,17
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	172.141,64	157.393,17
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	847.156,38	446.600,48			
TOTAL ACTIVO	11.458.937,44	12.294.515,25	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11.458.937,44	12.294.515,25
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento GPM Gestión Activa/ GPM Optim Luxor al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180270

GPM GESTIÓN ACTIVA, FI / OPTIM LUXOR
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	18.719,73	19.823,94
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(311.222,20)	(290.085,39)
Comisión de gestión	(288.363,99)	(273.851,47)
Comisión depositario	(9.728,92)	(10.711,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(7.252,92)	3.474,85
Otros	(5.876,37)	(8.997,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(292.502,47)	(270.261,45)
Ingresos financieros	157.016,77	183.054,18
Gastos financieros	-	(36,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.543.492,47	1.639.828,70
Por operaciones de la cartera interior	1.181.830,32	794.302,61
Por operaciones de la cartera exterior	361.662,15	845.526,09
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(30.265,48)	9.004,17
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	375.356,62	66.628,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	349.464,53	149.246,53
Resultados por operaciones de la cartera exterior	25.892,09	(82.618,33)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.045.600,38	1.898.478,95
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.753.097,91	1.628.217,50
Impuesto sobre beneficios	(17.573,93)	(12.663,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.735.523,98	1.615.553,55

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Activa/ GPM Optim Luxor correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180271

GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

1. Reseña del Fondo

GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 24 de febrero de 2016. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito desde el 29 de abril de 2016 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.991, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos (véase Nota 4).

El Fondo está constituido por nueve compartimentos, GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global, GPM Gestión Activa / GPM Cirene Capital, GPM Gestión Activa / GPM Mixto Euro, GPM Gestión Activa / GPM Retorno Absoluto, GPM Gestión Activa / GPM Alcyon (en liquidación), GPM Gestión Activa / GPM Quantitative Euro, GPM Gestión Activa / GPM Coyuntura, GPM Gestión Activa / GPM Asignación Táctica y GPM Gestión Activa / GPM Optim Luxor.

Con fecha 18 de marzo de 2025, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, con fecha 18 de marzo de 2025, la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Tendencias Internacional (liquidado), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo. La Sociedad Gestora asume todos aquellos gastos que pudieran tener origen en el proceso de liquidación del compartimento mencionado y que a la fecha no se encuentren provisionados.

Finalmente, con fecha 11 de abril de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indica que la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo dieron de baja el compartimento GPM Gestión Activa / GPM Tendencias Internacional (liquidado) tras el vencimiento del correspondiente periodo de liquidación.



CLASE 8.ª



OP8180272

Con fecha 19 de noviembre de 2025, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, con fecha 18 de noviembre de 2025, la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Alcyon (en liquidación), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo. La Sociedad Gestora asumirá todos aquellos gastos que pudieran tener origen en el proceso de liquidación del compartimento mencionado y que a la fecha no se encuentren provisionados.

Adicionalmente, con fecha 3 de marzo de 2026 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se adjuntaron los Estados Financieros de Liquidación del compartimento mencionado anteriormente. A fecha de formulación de cuentas todavía no se ha acordado la baja o disolución de dicho compartimento.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único Reglamento de Gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los cinco compartimentos:

Compartimento	Categoría
GPM Gestión Global	Global
GPM Cirene Capital	Renta Variable Internacional
GPM Mixto Euro	Renta Variable Mixta Euro
GPM Retorno Absoluto	Retorno Absoluto
GPM Alcyon (en liquidación)	Renta Variable Mixta Internacional
GPM Quantitative Euro	Renta Variable Euro
GPM Coyuntura	Global
GPM Asignación Táctica	Renta Variable Mixta Internacional
GPM Optim Luxor	Global

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Andbank. No obstante, la Sociedad Gestora del Fondo delega la gestión de todos los compartimentos en Gestión



CLASE 8.^a



OP8180273

de Patrimonios Mobiliarios, Agencia de Valores, S.A., a la que la sociedad gestora remunera directamente por este servicio.

Con fecha 11 de julio de 2025 se produjo la sustitución efectiva de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como entidad gestora del Fondo.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Inversis, S.A. (Grupo Banca March), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

El balance agregado, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento. No obstante, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y de los compartimentos y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo y sus compartimentos, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación. Por su parte, los balances del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado en dicha fecha de los compartimentos en situación de disolución y liquidación que se detallan en la Nota 1 han sido preparados de acuerdo con la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación el principio de empresa en funcionamiento, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

La Resolución mencionada anteriormente desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación o cuando los responsables de la entidad, aunque sea con posterioridad al cierre del ejercicio determinen que tienen la intención de liquidar la empresa o cesar en su actividad o cuando no exista una alternativa más realista que hacerlo. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar sus deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante.



CLASE 8.ª



OP8180274

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a las Instituciones de Inversión Colectiva en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso de la Sociedad, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, dada la situación en que se encuentran determinados compartimentos del Fondo (véase Nota 1), han formulado estas cuentas anuales, en lo que se refiere a los mencionados compartimentos, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de Inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.



CLASE 8.ª



OP8180275

c) Comparación de la información

Tal y como se recoge en el apartado a) anterior, los estados financieros de los compartimentos en liquidación del ejercicio 2025 del Fondo se han presentado sobre la base del marco normativo que constituye la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditora de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, resolución que no fue de aplicación en el ejercicio 2024, que es el ejercicio respecto al cual se presentan los estados financieros comparativos. No obstante, dada la naturaleza de los activos y pasivos de los citados compartimentos en liquidación del Fondo, no hay diferencias significativas en la práctica entre ambos marcos normativos de aplicación.

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto agregado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.



CLASE 8.^a



OP8180276

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.



CLASE 8.ª



OP8180277

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:



CLASE 8.^a



OP8180278

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



OP8180279

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.



CLASE 8.ª



OP8180280

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.^a



OP8180281

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas), se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros— Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del alcance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía a los compartimentos del Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.



CLASE 8.^a



OP8180282

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte proporcional que se establezca en el reglamento del Fondo.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el compartimento del Fondo.



CLASE 8.^a



OP8180283

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, respectivamente.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento de los compartimentos del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias



CLASE 8.^a



OP8180284

deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo y de sus compartimentos es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones



CLASE 8.^a



OP8180285

vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2025, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos GPM Gestión Activa/GPM Gestión Global, GPM Gestión Activa/GPM Cirene Capital, GPM Gestión Activa/GPM Mixto Euro, GPM Gestión Activa/GPM Retorno Absoluto, GPM Gestión Activa/GPM Quantitative Euro, GPM Gestión Activa/GPM Coyuntura, GPM Gestión Activa/GPM Asignación Táctica y GPM Gestión Activa/GPM Optim Luxor sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

GPM Gestión Activa/GPM Gestión Global

Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	1.956.781,02
Total	1.956.781,02

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 93 miles de euros (73 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogían al 31 de diciembre de 2024 por importe de 2 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2025), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.ª



OP8180286

GPM Gestión Activa/GPM Cirene Capital

Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	615,30
Total	615,30

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento superior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

GPM Gestión Activa/GPM Mixto Euro

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.141.375,55
	1.141.375,55

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 528 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2025 por importe de 51 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2025 por importe de 61 miles de euros (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



OP8180287

GPM Gestión Activa/GPM Retorno Absoluto

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	525.000,00
	525.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

GPM Gestión Activa/GPM Alcyon (en liquidación)

Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento se encuentra en proceso de liquidación (véase Nota 1) y no dispone de cartera de inversiones financieras recogida en el balance.

GPM Gestión Activa/GPM Coyuntura

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.207.256,16
	1.207.256,16

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 230 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

GPM Gestión Activa/GPM Asignación Táctica

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	100.000,00
Superior a 5 años	77.548,89
	177.548,89



CLASE 8.^a



OP8180288

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 100 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, y que no han sido objeto de operaciones de préstamo de valores con los límites y garantías establecidos en la Orden ECM/1155/2025, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los compartimentos del Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.



CLASE 8.^a



OP8180289

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio de cada compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:



CLASE 8.^a



OP8180290

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito de los compartimentos del Fondo

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Asimismo, la sociedad gestora del compartimento del Fondo controla este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera del compartimento del Fondo en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera del compartimento del Fondo.

Riesgo de liquidez de los compartimentos del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del compartimento del Fondo.

Riesgo de mercado de los compartimentos del Fondo

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:



CLASE 8.ª



OP8180291

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Riesgo de sostenibilidad de los compartimentos del Fondo

La sociedad gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del compartimento del Fondo.

No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:



CLASE 8.^a



OP8180292

	Euros					
	GPM Gestión Activa/ GPM Gestión Global	GPM Gestión Activa/ GPM Cirene Capital	GPM Gestión Activa/ GPM Mixto Euro	GPM Gestión Activa/ GPM Retorno Absoluto	GPM Gestión Activa/ GPM Alcyon (en liquidación)	GPM Gestión Activa/ GPM Quantitative Euro
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	169.167,51	61.425,85	75.884,64	93.635,99	61.947,44	38.558,65
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	10.676,75	16.105,94	-	166,10	176,70	-
	179.844,26	77.531,79	75.884,64	93.802,09	62.124,14	38.558,65
Otras cuentas de tesorería:						
Interactive Brokers (UK) Ltd. (euros)	1.727,75	-	-	-	-	-
Interactive Brokers (UK) Ltd. (cuentas en divisa)	343.324,81	-	-	-	-	-
	345.052,56	-	-	-	-	-
	524.896,82	77.531,79	75.884,64	93.802,09	62.124,14	38.558,65

	Euros			
	GPM Gestión Activa/ GPM Coyuntura	GPM Gestión Activa/ GPM Asignación Táctica	GPM Gestión Activa/ GPM Optim Luxor	GPM Gestión Activa, FI (Agregado)
Cuentas en el depositario:				
Banco Inversis, S.A. (euros)	77.986,38	31.861,64	511.277,26	1.121.745,36
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	97.897,84	3.238,51	335.879,12	464.140,96
	175.884,22	35.100,15	847.156,38	1.585.886,32
Otras cuentas de tesorería:				
Interactive Brokers (UK) Ltd. (euros)	-	-	-	1.727,75
Interactive Brokers (UK) Ltd. (cuentas en divisa)	-	-	-	343.324,81
	-	-	-	345.052,56
	175.884,22	35.100,15	847.156,38	1.930.938,88

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2025 y 2024, se resume a continuación:



CLASE 8.^a



OP8180293

	Euros					
	Partícipes					
	GPM Gestión Activa/ GPM Gestión Global	GPM Gestión Activa/ GPM Cirene Capital	GPM Gestión Activa/ GPM Mixto Euro	GPM Gestión Activa/ GPM Retorno Absoluto	GPM Gestión Activa/ GPM Alcyon (en liquidación)	GPM Gestión Activa/ GPM Quantitative Euro
Saldos al 31 de diciembre de 2024	4.370.185,60	810.120,32	1.787.610,53	1.199.314,19	151.261,68	789.150,50
Aplicación del resultado del ejercicio	598.308,45	198.968,66	105.193,90	(7.645,67)	95.226,72	33.053,56
Participaciones suscritas y desembolsadas	207.951,54	209.076,97	958.436,73	45.290,64	1.034,99	133.900,00
Participaciones reembolsadas	(1.530.519,60)	(140.365,16)	(1.216.571,34)	(289.057,44)	(182.632,13)	(123.374,96)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	3.645.925,99	1.077.800,79	1.634.669,82	947.901,72	64.891,26	832.729,10

	Euros				
	Partícipes				
	GPM Gestión Activa/ GPM Coyuntura	GPM Gestión Activa/ GPM Tendencias Internacional (liquidado)	GPM Gestión Activa/ GPM Asignación Táctica	GPM Gestión Activa/ GPM Optim Luxor	GPM Gestión Activa, FI (Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.629.988,35	(63.424,93)	905.395,15	10.521.568,53	22.101.169,92
Aplicación del resultado del ejercicio	153.836,81	64.536,34	121.259,25	1.615.553,55	2.978.291,57
Participaciones suscritas y desembolsadas	1.130.096,94	-	90.734,64	17.000,00	2.793.522,45
Participaciones reembolsadas	-	(1.111,41)	(227.300,25)	(2.602.850,26)	(6.313.782,55)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	2.913.922,10	-	890.088,79	9.551.271,82	21.559.201,39

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



CLASE 8.^a



OP8180294

	Euros					
	31-12-2025					
	GPM Gestión Activa/ GPM Gestión Global	GPM Gestión Activa/ GPM Cirene Capital	GPM Gestión Activa/ GPM Mixto Euro	GPM Gestión Activa/ GPM Retorno Absoluto	GPM Gestión Activa/ GPM Alcyon (en liquidación)	GPM Gestión Activa/ GPM Quantitative Euro
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.751.130,88	1.209.572,67	1.873.794,81	1.133.283,12	58.702,82	948.234,74
Valor liquidativo de la participación	14,01	14,07	12,24	8,67	11,53	10,40
Nº Participaciones	267.681,01	85.964,28	153.050,66	130.785,55	5.091,71	91.183,38
Nº Partícipes	170	47	30	28	11	22

	Euros			
	31-12-2025			
	GPM Gestión Activa/ GPM Coyuntura	GPM Gestión Activa/ GPM Asignación Táctica	GPM Gestión Activa/ GPM Optim Luxor	GPM Gestión Activa, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.188.449,00	958.173,15	11.286.795,80	24.408.136,99
Valor liquidativo de la participación	12,07	11,50	14,57	No aplicable
Nº Participaciones	264.123,82	83.349,60	774.889,22	No aplicable
Nº Partícipes	27	82	32	412(*)

(*) A 31 de diciembre de 2025 existían 37 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros					
	31-12-2024					
	GPM Gestión Activa/ GPM Gestión Global	GPM Gestión Activa/ GPM Cirene Capital	GPM Gestión Activa/ GPM Mixto Euro	GPM Gestión Activa/ GPM Retorno Absoluto	GPM Gestión Activa/ GPM Alcyon (en liquidación)	GPM Gestión Activa/ GPM Quantitative Euro
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	4.968.494,05	1.009.088,98	1.892.804,43	1.191.668,52	246.488,40	822.204,06
Valor liquidativo de la participación	13,59	12,47	10,73	7,21	12,3	9,16
Nº Participaciones	365.659,71	80.906,76	176.425,01	165.293,78	20.038,59	89.713,07
Nº Partícipes	245	29	34	35	30	28



CLASE 8.^a



OP8180295

	Euros				
	31-12-2024				
	GPM Gestión Activa/ GPM Coyuntura	GPM Gestión Activa/ GPM Tendencias Internacional (liquidado)	GPM Gestión Activa/ GPM Asignación Táctica	GPM Gestión Activa/ GPM Optim Luxor	GPM Gestión Activa, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.783.825,16	1.111,41	1.026.654,40	12.137.122,08	25.079.461,49
Valor liquidativo de la participación	10,82	8,51	10,61	12,48	No aplicable
Nº Participaciones	164.874,28	130,54	96.792,55	972.192,52	No aplicable
Nº Partícipes	24,00	3,00	107,00	41,00	521(*)

(*) A 31 de diciembre de 2024 existían 55 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes. Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento GPM Gestión Activa / GPM Alcyon (en liquidación) mantenía un número de partícipes menor al mínimo establecido por la normativa aplicable. Sin embargo, tal y como se menciona en la Nota 1, los Administradores de la sociedad gestora del Fondo han acordado con fecha 18 de noviembre de 2025 el acuerdo de disolución del compartimento.

Asimismo, conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos debe ser de 600 miles de euros, disponiéndose de un plazo de seis meses para llevar a cabo la reconstitución permanente del patrimonio mínimo. Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento GPM Gestión Activa / GPM Alcyon (en liquidación) mantenía un patrimonio inferior al mínimo establecido por la normativa aplicable. Sin embargo, tal y como se menciona en la Nota 1, los Administradores de la sociedad gestora del Fondo han acordado con fecha 18 de noviembre de 2025 el acuerdo de disolución del compartimento.

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, la sociedad gestora del Fondo ha publicado los siguientes Hechos Relevantes, relativos al reembolso de participaciones de compartimentos que supusieron una disminución superior al 20% del patrimonio de dichos compartimentos, con respecto al del día hábil anterior:

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de Disminución del Patrimonio	Fecha en la que se produjo la Disminución del Patrimonio
GPM Gestión Activa / GPM Tendencias Internacional (liquidado)	02/01/2025	Más del 20%	26 de diciembre de 2024
GPM Gestión Activa / GPM Alcyon (en liquidación)	11/06/2025	Más del 20%	5 de junio de 2025
GPM Gestión Activa / GPM Mixto Euro	02/10/2025	Más del 20%	26 de septiembre de 2025



CLASE 8.ª



OP8180296

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global se incluye al 31 de diciembre de 2025 por importe de 10 miles de euros el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan en a la fecha de liquidación.

Asimismo, en el epígrafe “Acreedores” del balance de los compartimentos GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global y GPM Gestión Activa / GPM Asignación Táctica se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importes de 3 y 1 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan en a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2025, existían siete partícipes (personas físicas) en los compartimentos GPM Gestión Activa / GPM Cirene Capital, GPM Gestión Activa / GPM Coyuntura, GPM Gestión Activa / GPM Mixto Euro (dos partícipes), GPM Gestión Activa / GPM Retorno Absoluto (dos partícipes) y GPM Gestión Activa / GPM Alcyon (en liquidación) con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía, respectivamente, a 24,72%, 28,90%, 42,78%, 40,01%, 22,13%, 49,92% y 51,83%, respectivamente.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. No obstante, la sociedad gestora delega las funciones de gestión de activos del Fondo en Gestión de Patrimonios Mobiliarios, Agencia de Valores, S.A. a la que la sociedad gestora remunera directamente por este servicio. Por este servicio, durante los ejercicios 2025 y 2024 los siguientes compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2025
GPM Gestión Activa/GPM Gestión Global	1,35%
GPM Gestión Activa/GPM Cirene Capital	1,25%
GPM Gestión Activa/GPM Mixto Euro	1,75%
GPM Gestión Activa/GPM Retorno Absoluto	1,35%
GPM Gestión Activa/GPM Alcyon (en liquidación)	1,45%
GPM Gestión Activa/GPM Quantitative Euro	1,25%
GPM Gestión Activa/GPM Coyuntura	1,35%
GPM Gestión Activa/GPM Tendencias Internacional (liquidado) ⁽¹⁾	1,35%
GPM Gestión Activa/GPM Asignación Táctica	1,20%
GPM Gestión Activa/GPM Optim Luxor	1,35%

(1) Durante el ejercicio 2024, el compartimento mencionado ha devengado gasto por comisión de gestión sobre patrimonio.

Adicionalmente, los compartimentos que se describen en el siguiente detalle pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La sociedad gestora imputa a cada compartimento, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo de cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos cinco años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:



CLASE 8.^a



OP8180297

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
GPM Gestión Activa/GPM Gestión Global	8%	31 de diciembre de 2024
GPM Gestión Activa/GPM Cirene Capital	8%	31 de diciembre de 2024
GPM Gestión Activa/GPM Retorno Absoluto	9%	31 de diciembre de 2024
GPM Gestión Activa/GPM Quantitative Euro	5%	31 de diciembre de 2024
GPM Gestión Activa/GPM Coyuntura	5%	31 de diciembre de 2024
GPM Gestión Activa/GPM Optim Luxor	8%	31 de diciembre de 2024

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos GPM Gestión Activa/GPM Cirene Capital, GPM Gestión Activa/GPM Coyuntura, GPM Gestión Activa/GPM Gestión Global, GPM Gestión Activa/GPM Optim Luxor, GPM Gestión Activa /GPM Quantitative Euro y GPM Gestión Activa/GPM Retorno Absoluto han devengado 11, 14, 8, 137, 6 y 17 miles de euros durante el ejercicio 2025 (16, 6 y 129 miles de euros en los compartimentos GPM Gestión Activa/GPM Cirene Capital, GPM Gestión Activa/GPM Coyuntura y GPM Gestión Activa/GPM Optim Luxor, respectivamente, durante el ejercicio 2024).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,07% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo que se satisface mensualmente.

Hasta el 1 de julio de 2025, la entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) percibía una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,10% que se satisfacía mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Andbank, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banca March, no supera los límites establecidos a tal efecto en el Folleto del Fondo referido a cada compartimento.

Los importes pendientes de pago por los mencionados conceptos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:



CLASE 8.ª



OP8180298

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

En el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento del ejercicio 2025 y 2024, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo agregado, por un importe de 4 miles de euros por compartimento.



CLASE 8.ª



OP8180299

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2025	31-12-2024
GPM Gestión Global	16	21
GPM Cirene Capital	4	5
GPM Mixto Euro	14	4
GPM Retorno Absoluto	- (*)	- (*)
GPM Alcyon (en liquidación)	1	2
GPM Quantitative Euro	10	6
GPM Coyuntura	6	5
GPM Asignación Táctica	1	1
GPM Optim Luxor	123	25

(*) Corresponden a saldos por conceptos fiscales por importe no significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h), si bien pueden generarse a nivel de compartimento.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se registran en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.ª



OP8180300

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" del compartimento GPM Gestión Activa/GPM Alcyon (en liquidación) no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2025.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



OP8180301

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM GESTIÓN GLOBAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B579F325	ACCIONES ETN Source Phys Gold	153.634,70
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	170.917,76
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			324.552,46
EUR	LU0290358497	PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	188.816,03
EUR	IE00B0M62Y33	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	99.456,00
EUR	IE00B43HR379	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	82.758,00
USD	US81369Y8865	PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	82.138,09
EUR	LU1190417599	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	91.885,00
EUR	LU0380865021	PARTICIPACIONES DBX-Euro	139.628,40
USD	LU1248511575	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Smart Over	151.898,86
USD	IE00BGCSB447	PARTICIPACIONES ETF Ishares UltraSh	225.173,25
EUR	IE00BGYWT403	PARTICIPACIONES ETF Vang USDCPBD Eur	207.425,40
EUR	IE000BI8OT95	PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Wrld	111.706,72
EUR	DE000A2T0VU5	PARTICIPACIONES Xtrackers ETC PLC	161.308,00
USD	US9220428745	PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 Gro	87.197,56
USD	IE00BLRPPV00	PARTICIPACIONES Vanguard US Treasury	157.470,37
EUR	FR0013416716	PARTICIPACIONES Amundi Physical Meta	123.638,45
EUR	IE00BYYW2V44	PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 500 Eur	58.997,75
EUR	IE000RHYOR04	PARTICIPACIONES ISHARES DEVELOPED WL	210.033,60
USD	IE00BDFGJ627	PARTICIPACIONES iShares USD Floating	237.143,62
USD	IE00BGSF1X88	PARTICIPACIONES ETF ISHARES US TREAS	314.759,75
EUR	IE00B4KBBD01	PARTICIPACIONES Ishares V PLC-Ishare	89.570,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.821.004,85



CLASE 8.ª



OP8180302

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

**GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM CIRENE CAPITAL
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN	24.334,25
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	74.111,70
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	27.773,88
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	76.638,69
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	84.295,50
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	19.350,00
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES Semapa Sociedade	41.800,00
HKD	KYG017191142	ACCIONES Alibaba Group Hldng	20.317,17
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	41.463,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	43.293,84
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	23.837,22
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	41.718,00
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	44.966,46
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	46.300,89
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	18.042,57
JPY	JP3436100006	ACCIONES Softbank Group Corp	47.849,49
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	103.924,74
USD	US5128073062	ACCIONES Lam Research Corpora	53.921,85
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	25.099,52
USD	US4824801009	ACCIONES KLA-Tencor	36.206,20
USD	US9485961018	ACCIONES Weibo Corp-Spon	19.141,84
USD	US34959E1091	ACCIONES Fortinet Inc.	22.309,98
EUR	NL0013654783	ACCIONES Prosus NV	24.152,45
USD	US29414B1044	ACCIONES Epam Systems Inc	20.058,91
USD	US90353T1007	ACCIONES Uber Technologies In	33.390,77
USD	US55087P1049	ACCIONES LiveNova Plc	42.875,87
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	19.307,00
USD	US0567521085	ACCIONES Baidu Inc	16.685,68



CLASE 8.ª



OP8180303

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	CA1130041058	ACCIONES Brookfield Asset Man	3.791,21
EUR	DE000A35JS40	ACCIONES Cliq Digital AG	1.438,50
CAD	CA55027C1068	ACCIONES Lumine Group Inc	454,64
EUR	DE000A1X3XX4	ACCIONES DIC Asset AG	9.620,80
GBP	GB00BYT1DJ19	ACCIONES Intermediate Capital	14.126,06
EUR	NL0015001OI1	ACCIONES MFE-MediaForEurope N	182,07
GBP	US25520W1071	ACCIONES Diversified Energy C	12.013,86
CAD	CA71677J1012	ACCIONES PetroTal Corp	10.404,71
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.145.199,32



CLASE 8.ª



OP8180304

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSION / GPM MIXTO EURO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012067	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	88.000,00
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	88.000,00
EUR	ES0L02602065	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	88.000,00
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	88.000,00
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	88.000,00
EUR	ES0000012411	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	88.000,00
EUR	ES0L02604103	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,96 2026-04-10	84.175,41
EUR	ES0L02607106	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,98 2026-07-10	83.989,46
EUR	ES0L02606058	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2026-06-05	88.991,60
EUR	ES0L02605084	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,96 2026-05-08	84.027,13
EUR	ES0L02603063	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,89 2026-03-06	84.333,08
EUR	ES0L02602065	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,90 2026-02-06	98.898,75
EUR	ES0L02601166	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,90 2026-01-16	88.960,12
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.141.375,55
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	12.660,00
EUR	ES0142090317	ACCIONES Obrascon Huarte Lain	10.725,00
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	15.780,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES Técnicas Reunidas	13.820,00
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	10.445,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	66.486,00
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	30.630,00
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	36.930,00
EUR	ES0116870314	ACCIONES Naturgy Energy Group	64.800,00
EUR	ES0182870214	ACCIONES Sacyr Vallehermoso	7.732,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES Grupo Emp. ENCE	7.218,00
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	32.100,00
EUR	ES0113679I37	ACCIONES BANKINTER S.A.	14.155,00
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX	16.675,00



CLASE 8.ª



OP8180305

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0139140174	ACCIONES Inmob. Colonial	21.860,00
EUR	ES0105066007	ACCIONES Cellnex Telecom SAU	32.916,00
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	12.440,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	80.560,00
EUR	ES0126501131	ACCIONES Alantra Partners SA	8.400,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	33.183,50
EUR	ES0105777017	ACCIONES Puig SM	20.818,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			550.333,50
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	108.435,42
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			108.435,42



CLASE 8.ª



OP8180306

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GPM GESTIÓN ACTIVA, FONDO DE INVERSIÓN / GPM RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012067	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-06	50.000,00
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	45.000,00
EUR	ES0L02602065	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	45.000,00
EUR	ES0L02602065	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-06	50.000,00
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	45.000,00
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	45.000,00
EUR	ES0000012L29	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-06	50.000,00
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-06	50.000,00
EUR	ES00000123C7	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-06	50.000,00
EUR	ES0000012411	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	45.000,00
EUR	ES0000012411	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-06	50.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			525.000,00
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	52.453,29
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	32.706,54
USD	CA13321L1085	ACCIONES Cameco	35.518,00
USD	CA2483561072	ACCIONES Denison Mines Corpor	21.053,99
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	45.251,58
USD	US9168961038	ACCIONES Uranium Energy Corp	27.842,67
USD	KYG3730V1059	ACCIONES FTAI Aviation Ltd	28.490,12
USD	CA15101Q2071	ACCIONES Celestica Inc	60.903,81
USD	US03831W1080	ACCIONES AppLovin Corp	31.551,25
USD	US98956A1051	ACCIONES ZETA GLOBAL HOLDINGS	30.128,26
USD	US76655K1034	ACCIONES Rigetti Computing In	41.580,75
USD	US26740W1099	ACCIONES D-Wave Quantum Inc	66.120,81
USD	US7509171069	ACCIONES Rambus Inc	28.945,43
USD	US03214Q1085	ACCIONES Amprius Technologies	38.690,96
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			541.237,46



CLASE 8.ª



OP8180307

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM QUANTITATIVE EURO
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	30.987,00
EUR	ES0109427734	ACCIONES Antena 3 Television	24.644,00
EUR	ES0118594417	ACCIONES Indra Sistemas SA	36.405,00
EUR	ES0183746314	ACCIONES VIDRALAL	27.390,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			119.426,40
EUR	DE0007100000	ACCIONES Mercedes-Benz Group	30.035,00
EUR	IT0000062072	ACCIONES ASSIC.GENERALI	33.962,50
EUR	FR0000031023	ACCIONES ELEC DE FRANCE	29.600,00
EUR	DE000A0Z2ZZ5	ACCIONES Freenet AG	29.340,00
EUR	IT0004998065	ACCIONES BREMBO SPA	26.101,00
EUR	FR0000130577	ACCIONES Publicis SA	30.130,80
EUR	AT0000746409	ACCIONES Verbund AG	28.830,00
EUR	IT0005282865	ACCIONES Reply Spa	30.969,00
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	35.060,00
EUR	BE0974362940	ACCIONES Barco	23.680,00
EUR	IT0003261697	ACCIONES Azimut Holding SPA	36.133,14
EUR	FR0011726835	ACCIONES Gaztransport et Tech	29.754,00
EUR	FI0009005870	ACCIONES Konecranes OYJ	37.560,00
EUR	IT0004931058	ACCIONES Maire Tecnimont SpA	33.930,00
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	31.075,00
EUR	FR0010908533	ACCIONES Edenred	26.474,00
EUR	IT0005385213	ACCIONES Newlat Food SPA	32.524,80
EUR	IT0003115950	ACCIONES DeLonghi Spa	31.025,00
EUR	NL0014559478	ACCIONES Technip Energies NV	29.232,00
EUR	IT0001347308	ACCIONES Buzzi Unicem SPA	31.200,00
EUR	FR0000050809	ACCIONES Sopra	34.012,00
EUR	DE000BEAU1Y4	ACCIONES Douglas AG	26.250,00



CLASE 8.^a



OP8180308

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FI0009004824	ACCIONES Kemira	27.020,40
EUR	FI0009003727	ACCIONES Wartsila OYJ-B	30.400,00
EUR	FR0013357621	ACCIONES Wavestone	30.580,00
EUR	BE0974413453	ACCIONES Deme Group NV	27.960,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			792.838,64



CLASE 8.^a



0P8180309

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM COYUNTURA (Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012067	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-06	115.000,00
EUR	ES0000012411	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-06	115.000,00
EUR	ES0L02604103	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,90 2026-04-10	113.548,47
EUR	ES0L02608070	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,96 2026-08-07	138.143,08
EUR	ES0L02607106	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,00 2026-07-10	143.079,87
EUR	ES0L02606058	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,98 2026-06-05	113.542,38
EUR	ES0L02605084	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,96 2026-05-08	113.489,52
EUR	ES0L02603063	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,91 2026-03-06	158.001,37
EUR	ES0L02602065	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,91 2026-02-06	98.729,07
EUR	ES0L02601166	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,87 2026-01-16	98.722,40
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.207.256,16
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	126.600,00
EUR	ES0121975009	ACCIONES C.A.F.	117.800,00
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	52.600,00
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	94.005,00
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	74.580,00
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	91.890,00
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	186.533,43
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	84.125,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	92.225,00
EUR	ES0139140174	ACCIONES Inmob. Colonial	60.115,00
EUR	ES0112501012	ACCIONES Ebro Foods	64.470,00
EUR	ES0105027009	ACCIONES Logista	75.300,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	90.630,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	76.846,00
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	90.225,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			1.377.944,43
EUR	FR001400AJ45	ACCIONES MICHELIN	63.697,50



CLASE 8.^a



OP8180310

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	96.750,00
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	61.180,40
EUR	FR0000121485	ACCIONES Kering	81.270,00
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE Financiere Riche	73.904,64
USD	US7802593050	ACCIONES Shell PLC	62.557,47
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			439.360,01



CLASE 8.^a



OP8180311

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM ASIGNACIÓN TÁCTICA
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	33.333,33
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	33.333,33
EUR	ES0000012411	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	33.333,34
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			100.000,00
EUR	DE0001108504	PAGARE BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,86 2039-07-04	47.614,25
EUR	DE0001102432	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,25 2048-08-15	29.934,64
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			77.548,89
USD	US9229085538	PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	22.600,89
EUR	IE00BWBXM948	PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	43.342,20
EUR	IE00BD1F4N50	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI US	59.624,00
EUR	IE00BJ0KDR00	PARTICIPACIONES ETF X MSCI USA	45.607,32
EUR	IE00BWBXM724	PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Indust	44.498,30
EUR	IE00BFWFPX50	PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Commun	45.305,00
EUR	IE00BQQP9F84	PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	76.644,00
EUR	LU0290356871	PARTICIPACIONES Xtrackers II Eurozon	36.467,55
EUR	LU1686832194	PARTICIPACIONES Lyxor Euro Governmen	23.757,50
EUR	IE000FSN19U2	PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME USA UCI	38.040,00
USD	US72201R3049	PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S.	34.805,47
USD	US0250728773	PARTICIPACIONES Avantis U.S. Small C	85.518,73
EUR	LU1650491282	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Euro MTS I	45.793,00
EUR	IE00BD1F4L37	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI US	56.397,16
EUR	IE00B6R52036	PARTICIPACIONES ETF iShares Gold Pro	90.895,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			749.296,12



CLASE 8.^a



OP8180312

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GPM GESTIÓN ACTIVA/GPM OPTIM LUXOR
(Compartimento de GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0177542018	ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	575.498,07
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	514.172,00
EUR	ES0113679I37	ACCIONES BANKINTER S.A.	353.875,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	641.962,50
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	349.300,00
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	643.605,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			3.078.412,57
EUR	ES0112602000	PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	596.690,03
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			596.690,03
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	399.708,00
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	259.917,23
EUR	DE000PAH0038	ACCIONES PORSCHE AG	203.592,00
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	717.882,68
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.581.099,91
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	211.609,44
EUR	LU0289470113	PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	227.789,68
EUR	IE00B55MWC15	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	69.521,47
EUR	DE000A0H08G5	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	193.156,00
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	153.646,00
EUR	LU1797814339	PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	237.840,97
EUR	LU1328852659	PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP	83.386,78
EUR	LU0996182563	PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Wo	164.053,37
EUR	LU0690375422	PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fu	127.172,35
EUR	LU0190161025	PARTICIPACIONES Pictet - Biotech	84.002,79
EUR	FR001400KAX0	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	258.919,55
EUR	LU1244894827	PARTICIPACIONES Edmond De Rothschild	281.048,30
EUR	FR0014008223	PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	456.132,61
EUR	IE00B5MTYK77	PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe	201.476,15
EUR	LU0996179007	PARTICIPACIONES Amundi-Ind S&P 500-A	174.087,25



CLASE 8.^a



OP8180313

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013439403	PARTICIPACIONES LA FR RNDMNT G 2028-	460.560,20
EUR	LU0270904781	PARTICIPACIONES Pictet-Security-P?	99.793,15
EUR	LU0320896664	PARTICIPACIONES Robeco US Premium EQ	203.761,66
EUR	LU0171283459	PARTICIPACIONES BGF-Global Allocatio	552.053,77
EUR	LU0507265923	PARTICIPACIONES DWS Top Dividend C	336.002,96
EUR	IE00B7MR5575	PARTICIPACIONES JOHCM GLOBAL OPPORTU	125.336,91
EUR	LU0406496546	PARTICIPACIONES BGF-CONT EUR FLX-D2	527.053,95
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			5.228.405,31



CLASE 8.^a



OP8180314

GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Gestión Global al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 14,01 y 13,59 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 3.751.130,88 euros (4.968.494,05 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Cirene Capital al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 14,07 y 12,47 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 1.209.572,67 euros (1.009.088,98 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Mixto Euro al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,24 y 10,73 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 1.873.794,81 euros (1.892.804,43 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Retorno Absoluto al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 8,67 y 7,21 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 1.133.283,12 euros (1.191.668,52 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Alcyon (en liquidación) al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,53 y 12,30 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 58.702,82 euros (246.488,40 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Quantitative Euro al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,40 y 9,16 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 948.234,74 euros (822.204,06 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Coyuntura al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,07 y 10,82 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 3.188.449,00 euros (1.783.825,16 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Asignación Táctica al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,50 y 10,61 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 958.173,15 euros (1.026.654,40 euros a 31 de diciembre de 2024).



CLASE 8.ª



OP8180315

El valor liquidativo del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Optim Luxor al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 14,57 y 12,48 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 11.286.795,80 euros (12.137.122,08 euros a 31 de diciembre de 2024).

Con fecha 18 de marzo de 2025, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, con fecha 18 de marzo de 2025, la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Tendencias Internacional (liquidado), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo. La Sociedad Gestora asume todos aquellos gastos que pudieran tener origen en el proceso de liquidación del compartimento mencionado y que a la fecha no se encuentren provisionados.

Finalmente, con fecha 11 de abril de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indica que la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo dieron de baja el compartimento GPM Gestión Activa / GPM Tendencias Internacional (liquidado) tras el vencimiento del correspondiente periodo de liquidación.

Con fecha 19 de noviembre de 2025, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, con fecha 18 de noviembre de 2025, la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación del compartimento GPM Gestión Activa / GPM Alcyon (en liquidación), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo. La Sociedad Gestora asumirá todos aquellos gastos que pudieran tener origen en el proceso de liquidación del compartimento mencionado y que a la fecha no se encuentren provisionados.

Adicionalmente, con fecha 3 de marzo de 2026 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se adjuntaron los Estados Financieros de Liquidación del compartimento mencionado anteriormente. A fecha de formulación de cuentas todavía no se ha acordado la baja o disolución de dicho compartimento.

El año 2025 se cierra de forma favorable para los mercados con un segundo semestre en el que los agentes han marcado un claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que, de partida, es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,2% QoQ, con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: +0,9% y +1,1% y un cuarto trimestre final condicionado por los cierres de la administración más moderado, 0,4%, que permiten un crecimiento total interanual en 2025 del 2,2% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,7%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 15.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor



CLASE 8.^a



OP8180316

que se mueve cerca de mínimos recientes y unas tasas de ahorro del 3,6% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,7% YoY y 2,6% en tasa general y subyacente, respectivamente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (ligeramente por debajo del 4,0%), de déficit público (-5,4% en 2025) y un nivel de deuda que supera el 114% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas (el índice dólar perdió un 9,4% de su valor).

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre cercanos al 15% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 250.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). En todo caso conviene tener en cuenta el impacto del fallo del Tribunal Supremo anulando las medidas parcialmente. Las otras dos grandes acciones de política general en EE.UU. han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria ambas de signo opuesto sobre el desempeño esperado del PIB a medio plazo.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,3% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,4% YoY a +0,6% con un consumo que crecía un +1,8%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,2%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB creció en 2025 4,5% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC 0,8%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (aún >200% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.



CLASE 8.^a



OP8180317

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empujamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluwer (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y Adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

2026 se presenta como un año en el que el escenario central desde un punto de vista macroeconómico es benigno. Los eventos geopolíticos ocurridos en las primeras semanas (disputas sobre Groenlandia, fallo del Tribunal Supremo de EE.UU. sobre los aranceles, enfrentamiento armado entre Israel, EE.UU. e Irán., Saasapocalipsis – IA,) han añadido volatilidad, rotación de estilos; pero no han impedido que el desempeño inicial de los mercados sea favorable. El desempeño de todos estos elementos y aquellos nuevos que pudieran aparecer acabarán por condicionar el resultado final de los mercados este año.



CLASE 8.^a



OP8180318

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).