

Compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2023, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

Gestión Boutique/Select Internacional

Gestión Boutique/Castañar Investment Fund

Gestión Boutique/Ginvest Smart

**Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente
denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial)**

Gestión Boutique/GCapital Total Market

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

Gestión Boutique/CL Flexible

Gestión Boutique/Mixto Renta Variable

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique/Select Internacional, Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial), Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida, compartimentos de Gestión Boutique, 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 Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2023, 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 2023 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique/Select Internacional, Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial), Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

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 2023, 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 éstas, 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 diez 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 Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2023. 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 cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a 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 han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a 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 así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

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

26 de abril de 2024



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 o alguno de sus compartimentos 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.



OP1405802

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	26.126.146,01	24.636.131,75
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	26.126.146,01	24.636.131,75
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	24.511.811,78	27.936.788,90
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	26.637.207,05	24.734.936,56	(Acciones propias)	-	-
Deudores	187.535,46	391.757,99	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	25.180.528,75	23.051.324,31	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.657.166,26	1.474.925,89	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.614.334,23	(3.300.657,15)
Valores representativos de deuda	1.067.989,13	470.794,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	123.007,40	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.466.169,73	1.004.131,89	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	22.516.362,00	21.576.326,23	PASIVO CORRIENTE	511.061,04	98.804,81
Valores representativos de deuda	222.218,67	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.120.780,55	1.793.476,50	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	20.173.362,78	19.779.586,07	Acreedores	501.753,13	91.599,28
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	3.263,66	Derivados	9.307,91	7.205,53
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6.976,53	47,72	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	26.637.207,05	24.734.936,56
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	23,96	24,47			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.269.142,84	1.291.854,26			
TOTAL ACTIVO	26.637.207,05	24.734.936,56			
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	3.936.878,34	2.155.355,73			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.936.878,34	2.155.355,73			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
	452.910,00				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.889.612,68	722.424,11			
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	2.889.612,68	722.424,11			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6.826.491,02	2.877.779,84			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405803

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	2.121,23	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.735,02	2.887,15
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(435.002,21)	(401.478,69)
Comisión de gestión	(355.707,92)	(354.030,86)
Comisión depositario	(20.509,09)	(20.899,14)
Otros	(58.785,19)	(26.548,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(430.145,96)	(398.591,54)
Ingresos financieros	141.320,13	39.982,82
Gastos financieros	(3.692,85)	(9.753,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.482.270,95	(1.345.018,39)
Por operaciones de la cartera interior	144.426,45	17.410,89
Por operaciones de la cartera exterior	1.337.844,50	(1.362.429,28)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(25.167,69)	19.403,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	454.607,72	(1.606.680,85)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.782,13	(12.684,44)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	343.866,71	(1.463.357,01)
Resultados por operaciones con derivados	105.958,88	(130.639,40)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.049.338,26	(2.902.065,61)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.619.192,30	(3.300.657,15)
Impuesto sobre beneficios	(4.858,07)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.614.334,23	(3.300.657,15)

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405804

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.614.334,23	(3.300.657,15)
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	1.614.334,23	(3.300.657,15)

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



OP1405805

CLASE 8.^a

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	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 inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (*)	-	27.838.319,03	-	-	-	-	-	2.717.978,91	-	-	-	30.557.297,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022 (*)	-	27.838.319,03	-	-	-	-	-	2.717.978,91	-	-	-	30.557.297,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(3.300.657,15)	-	-	-	(3.300.657,15)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.717.978,91	-	-	-	-	-	(2.717.978,91)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	3.268.672,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.268.672,51
Reembolsos	-	(5.987.181,55)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.987.181,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	27.936.789,90	-	-	-	-	-	(3.300.657,15)	-	-	-	24.636.131,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023	-	27.936.789,90	-	-	-	-	-	(3.300.657,15)	-	-	-	24.636.131,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(3.300.657,15)	-	-	-	-	-	1.614.334,23	-	-	-	1.614.334,23
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	3.300.657,15	-	-	-	-
Suscripciones	-	2.513.870,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.513.870,02
Reembolsos	-	(2.638.189,99)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.638.189,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-	24.511.811,78	-	-	-	-	-	1.614.334,23	-	-	-	26.126.146,01

(*) 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 2023.

CLASE 8.^a

OP1405806

GESTIÓN BOUTIQUE/SELECT INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	143.841,95	293.953,39
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	143.841,95	293.953,39
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	137.126,39	367.397,07
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	144.454,70	302.253,93	(Acciones propias)	-	-
Deudores	741,08	55.630,66	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	141.728,91	213.830,15	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	16.072,55	213.784,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	6.715,56	(73.443,68)
Valores representativos de deuda	-	213.784,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	16.072,55	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	125.632,40	-	PASIVO CORRIENTE	612,75	8.300,54
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	125.632,40	-	Acreedores	612,75	6.535,01
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	1.765,53
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	21,68			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	23,96	24,47			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.984,71	32.793,12			
TOTAL ACTIVO	144.454,70	302.253,93	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	144.454,70	302.253,93
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	226.576,37			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	226.576,37			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	139.348,92	120.745,77			
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	139.348,92	120.745,77			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	139.348,92	347.322,14			

(*) 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 Gestión Boutique/Select internacional al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405807

GESTIÓN BOUTIQUE/SELECT INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	178,58	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7.427,91)	(13.109,37)
Comisión de gestión	(2.199,51)	(8.316,04)
Comisión depositario	(167,51)	(568,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	484,25	1,84
Otros	(5.545,14)	(4.226,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7.249,33)	(13.109,37)
Ingresos financieros	1.199,37	7.780,75
Gastos financieros	(187,66)	(1.132,24)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5.600,01	16,41
Por operaciones de la cartera interior	864,64	-
Por operaciones de la cartera exterior	4.735,37	16,41
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(45,37)	1.585,78
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7.398,54	(68.585,01)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(270,77)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(529,62)	(77.280,66)
Resultados por operaciones con derivados	8.198,93	8.695,65
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	13.964,89	(60.334,31)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.715,56	(73.443,68)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.715,56	(73.443,68)

(*) 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 Boutique/Select Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1405808

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.495.056,21	1.143.608,54
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.495.056,21	1.143.608,54
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.468.049,83	1.282.269,37
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.503.914,94	1.156.251,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	10.204,75	12.945,20	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.488.272,80	1.129.896,91	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	27.006,38	(138.660,83)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	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	1.488.272,80	1.129.896,91	PASIVO CORRIENTE	8.858,73	12.643,20
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.488.272,80	1.129.896,91	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	8.858,73	12.643,20
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.503.914,94	1.156.251,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	5.437,39	13.409,63			
TOTAL ACTIVO	1.503.914,94	1.156.251,74			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	210.036,72	154.105,55			
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	210.036,72	154.105,55			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	210.036,72	154.105,55			

(*) 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 Gestión Boutique/Castañar Investment Fund al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405809

GESTIÓN BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	2.121,23	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	110,04	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.201,43)	(13.607,52)
Comisión de gestión	(19.064,45)	(10.593,33)
Comisión depositario	(1.129,78)	(695,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	559,35	3,47
Otros	(10.566,55)	(2.322,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.970,16)	(13.607,52)
Ingresos financieros	39.799,63	6.058,89
Gastos financieros	(347,89)	(1.330,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(18.206,44)	(55.358,09)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(18.206,44)	(55.358,09)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.635,20)	(4.177,15)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	38.366,44	(70.246,12)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(0,01)	(1.610,50)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	32.369,74	(71.184,55)
Resultados por operaciones con derivados	5.996,71	2.548,93
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	54.976,54	(125.053,31)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	27.006,38	(138.660,83)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	27.006,38	(138.660,83)

(*) 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 Boutique/Castañar Investment Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1405810

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE/GINVEST SMART
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	6.264.188,78	5.682.531,05
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6.264.188,78	5.682.531,05
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	5.750.905,26	6.763.242,80
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.283.431,07	5.691.587,67	(Acciones propias)	-	-
Deudores	83.491,06	26.581,63	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.787.406,66	5.407.837,36	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	235.000,00	-	Resultado del ejercicio	513.283,52	(1.080.711,75)
Valores representativos de deuda	235.000,00	-	(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	5.552.334,23	5.407.837,36	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	19.242,29	9.056,62
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.552.334,23	5.405.577,90	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	11.066,73	9.056,62
Derivados	-	2.259,46	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	8.175,56	-
Intereses de la cartera de inversión	72,43	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.283.431,07	5.691.587,67
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	412.533,35	257.168,68			
TOTAL ACTIVO	6.283.431,07	5.691.587,67			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	3.447.459,01	1.123.558,15			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.447.459,01	1.123.558,15			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	901.178,03	176.641,29			
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	901.178,03	176.641,29			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.348.637,04	1.300.199,44			

(*) 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 Gestión Boutique/Ginvest Smart al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405811

GESTIÓN BOUTIQUE/GINVEST SMART
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	18,34	456,91
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(102.622,31)	(98.604,61)
Comisión de gestión	(87.729,97)	(90.733,93)
Comisión depositario	(4.840,30)	(5.006,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(285,46)	27,08
Otros	(9.766,58)	(2.891,61)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(102.603,97)	(98.147,70)
Ingresos financieros	14.072,47	2.490,05
Gastos financieros	(1.805,29)	(1.641,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	395.748,50	(511.235,80)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	395.748,50	(511.235,80)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9.737,75)	6.055,66
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	218.938,41	(478.232,28)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	27,52	6,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	166.167,35	(376.193,82)
Resultados por operaciones con derivados	52.743,54	(102.044,73)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	617.216,34	(982.564,05)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	514.612,37	(1.080.711,75)
Impuesto sobre beneficios	(1.328,85)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	513.283,52	(1.080.711,75)

(*) 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 Boutique/Ginvest Smart correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1405812

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL
-anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial-
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	838.525,07	783.294,21
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	838.525,07	783.294,21
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	816.224,38	808.565,52
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.240.981,67	800.680,78	(Acciones propias)	-	-
Deudores	847,50	6.974,60	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	669.894,16	655.774,91	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	252.437,76	396.436,01	Resultado del ejercicio	22.300,69	(25.271,31)
Valores representativos de deuda	-	257.010,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	252.437,76	139.426,01	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	417.456,40	259.312,86	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	402.456,60	17.386,57
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	417.456,40	259.312,86	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	402.456,60	17.386,57
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	26,04	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.240.981,67	800.680,78
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	570.240,01	137.931,27			
TOTAL ACTIVO	1.240.981,67	800.680,78			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	30.852,23	17.745,34			
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	30.852,23	17.745,34			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	30.852,23	17.745,34			

(*) 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 Gestión Boutique/Yeste Patrimonial al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405813

GESTIÓN BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL
-anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial-
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	114,01
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13.846,83)	(12.117,90)
Comisión de gestión	(7.796,62)	(9.314,69)
Comisión depositario	(522,83)	(573,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(18,22)	0,63
Otros	(5.509,16)	(2.230,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(13.846,83)	(12.003,89)
Ingresos financieros	5.720,65	120,93
Gastos financieros	(21,41)	(700,43)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	15.704,10	10.436,20
Por operaciones de la cartera interior	13.051,34	(575,99)
Por operaciones de la cartera exterior	2.652,76	11.012,19
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	14.828,99	(23.124,12)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.500,84	(14.405,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	11.328,15	(8.718,32)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	36.232,33	(13.267,42)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22.385,50	(25.271,31)
Impuesto sobre beneficios	(84,81)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	22.300,69	(25.271,31)

(*) 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 Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1405814

GESTIÓN BOUTIQUE/GCAPITAL TOTAL MARKET
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.655.819,63	1.418.849,85
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.655.819,63	1.418.849,85
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.581.393,83	1.618.339,49
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.659.567,17	1.423.673,89	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.499,01	1.851,18	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.650.708,58	1.344.056,97	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	74.425,80	(199.489,64)
Valores representativos de deuda	-	-	(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	1.650.708,58	1.344.056,97	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.747,54	4.824,04
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.650.708,58	1.344.056,97	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.747,54	4.824,04
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.659.567,17	1.423.673,89
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	7.359,58	77.765,74			
TOTAL ACTIVO	1.659.567,17	1.423.673,89			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	154.516,65	16.132,59			
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	154.516,65	16.132,59			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	154.516,65	16.132,59			

(*) 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 Gestión Boutique/GCapital Total Market al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405815

GESTIÓN BOUTIQUE/GCAPITAL TOTAL MARKET
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.739,33)	(24.552,79)
Comisión de gestión	(22.475,36)	(21.032,25)
Comisión depositario	(1.284,35)	(1.201,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(24,69)	5,00
Otros	(3.954,93)	(2.323,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.739,33)	(24.552,79)
Ingresos financieros	7.923,05	4.053,35
Gastos financieros	(2,84)	(546,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	100.250,40	(117.146,20)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	100.250,40	(117.146,20)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	1,71
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.890,57)	(61.299,09)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	44,49
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5.890,57)	(61.156,57)
Resultados por operaciones con derivados	-	(187,01)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	102.280,04	(174.936,85)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	74.540,71	(199.489,64)
Impuesto sobre beneficios	(114,91)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	74.425,80	(199.489,64)

(*) 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 Boutique/GCapital Total Market correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1405816

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE/GINVEST MEDITERRÁNEO AHORRO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.421.432,21	3.404.670,56
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.421.432,21	3.404.670,56
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.275.641,95	3.834.355,35
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.427.782,86	3.409.939,57	(Acciones propias)	-	-
Deudores	20.167,15	57.221,22	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.347.034,03	3.221.107,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	145.790,26	(429.684,79)
Valores representativos de deuda	-	-	(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	3.347.034,03	3.221.107,27	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	6.350,65	5.269,01
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.347.034,03	3.220.103,07	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.218,30	5.269,01
Derivados	-	1.004,20	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	1.132,35	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.427.782,86	3.409.939,57
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	60.581,68	131.611,08			
TOTAL ACTIVO	3.427.782,86	3.409.939,57			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	489.419,33	500.621,21			
Compromisos por operaciones largas de derivados	489.419,33	500.621,21			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	353.871,24	64.061,24			
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	353.871,24	64.061,24			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	843.290,57	564.682,45			

(*) 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 Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405817

GESTIÓN BOUTIQUE/GINVEST MEDITERRÁNEO AHORRO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3,25	104,61
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(52.215,01)	(50.351,56)
Comisión de gestión	(42.733,94)	(44.863,07)
Comisión depositario	(2.848,96)	(2.990,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(12,49)	10,77
Otros	(6.619,62)	(2.508,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(52.211,76)	(50.246,95)
Ingresos financieros	17.640,51	2.052,48
Gastos financieros	(587,81)	(1.025,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	141.637,21	(224.302,00)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	141.637,21	(224.302,00)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.938,37)	(577,93)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	43.308,62	(155.584,58)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3,63	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	46.648,49	(134.971,44)
Resultados por operaciones con derivados	(3.343,50)	(20.613,14)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	198.060,16	(379.437,84)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	145.848,40	(429.684,79)
Impuesto sobre beneficios	(58,14)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	145.790,26	(429.684,79)

(*) 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 Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405818

GESTIÓN BOUTIQUE/CL FLEXIBLE
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.910.854,84	2.883.534,07
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.910.854,84	2.883.534,07
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.791.260,37	3.161.288,49
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.923.860,06	2.894.555,71	(Acciones propias)	-	-
Deudores	12.619,87	34.549,42	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.877.483,74	2.465.533,03	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	715.296,53	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	119.594,47	(277.754,42)
Valores representativos de deuda	592.289,13	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	123.007,40	-	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	2.155.357,30	2.465.533,03	PASIVO CORRIENTE	13.005,22	11.021,64
Valores representativos de deuda	222.218,67	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	49.597,66	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.933.138,63	2.415.935,37	Acreedores	13.005,22	11.021,64
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6.829,91	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	33.756,45	394.473,26			
TOTAL ACTIVO	2.923.860,06	2.894.555,71	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.923.860,06	2.894.555,71
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	232.036,44	45.989,13			
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	232.036,44	45.989,13			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	232.036,44	45.989,13			

(*) 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 Gestión Boutique/CL Flexible al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405819

GESTIÓN BOUTIQUE/CL FLEXIBLE
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	464,32	53,96
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(43.332,06)	(41.805,20)
Comisión de gestión	(36.658,43)	(37.114,15)
Comisión depositario	(2.346,22)	(2.375,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(51,05)	6,96
Otros	(4.276,36)	(2.322,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(42.867,74)	(41.751,24)
Ingresos financieros	27.735,80	10.097,44
Gastos financieros	(1,02)	(1.264,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	117.744,54	(163.945,27)
Por operaciones de la cartera interior	5.725,52	-
Por operaciones de la cartera exterior	112.019,02	(163.945,27)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.369,55)	(417,68)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18.590,11	(80.473,57)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	789,51	6.352,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	18.317,40	(86.825,98)
Resultados por operaciones con derivados	(516,80)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	162.699,88	(236.003,18)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	119.832,14	(277.754,42)
Impuesto sobre beneficios	(237,67)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	119.594,47	(277.754,42)

(*) 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 Boutique/CL Flexible correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405820

GESTIÓN BOUTIQUE/MIXTO RENTA VARIABLE
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	6.782.508,28	6.457.098,48
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6.782.508,28	6.457.098,48
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.260.871,97	7.487.616,04
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.816.248,98	6.470.024,04	(Acciones propias)	-	-
Deudores	11.454,59	125.915,58	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.727.639,04	6.168.081,13	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.267.659,42	864.705,88	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	521.636,31	(1.030.517,56)
Valores representativos de deuda	70.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.197.659,42	864.705,88	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	5.459.958,04	5.303.375,25	PASIVO CORRIENTE	33.740,70	12.925,56
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	632.507,75	613.981,93	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.827.450,29	4.689.393,32	Acreeedores	33.740,70	12.925,56
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	21,58	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	77.155,35	176.027,33			
TOTAL ACTIVO	6.816.248,98	6.470.024,04	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.816.248,98	6.470.024,04
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	801.282,61	87.632,54			
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	801.282,61	87.632,54			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	801.282,61	87.632,54			

(*) 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 Gestión Boutique/Mixto Renta Variable al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1405821

GESTIÓN BOUTIQUE/MIXTO RENTA VARIABLE
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.960,49	2.157,66
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(106.920,85)	(112.620,04)
Comisión de gestión	(96.516,93)	(103.999,20)
Comisión depositario	(5.307,71)	(5.597,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(370,37)	25,82
Otros	(4.725,84)	(3.049,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(104.960,36)	(110.462,38)
Ingresos financieros	20.714,95	7.221,38
Gastos financieros	(291,50)	(952,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	602.774,39	(230.852,45)
Por operaciones de la cartera interior	124.784,95	17.986,88
Por operaciones de la cartera exterior	477.989,44	(248.839,33)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.511,43)	8.816,89
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8.634,35	(704.288,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	731,41	(3.071,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7.902,94	(701.217,62)
Resultados por operaciones con derivados	-	0,01
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	628.320,76	(920.055,18)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	523.360,40	(1.030.517,56)
Impuesto sobre beneficios	(1.724,09)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	521.636,31	(1.030.517,56)

(*) 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 Boutique/Mixto Renta Variable correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1405822

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE/B4A CARTERA EQUILIBRADA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.632.028,77	1.554.037,56
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.632.028,77	1.554.037,56
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.559.826,34	1.545.828,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.645.903,22	1.557.767,36	(Acciones propias)	-	-
Deudores	12.159,82	11.131,90	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.544.382,31	1.515.719,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	136.000,00	-	Resultado del ejercicio	72.202,43	8.208,81
Valores representativos de deuda	136.000,00	-	(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	1.408.340,39	1.515.719,27	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	13.874,45	3.729,80
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.408.340,39	1.515.719,27	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	13.874,45	3.729,80
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	41,92	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.645.903,22	1.557.767,36
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	89.361,09	30.916,19			
TOTAL ACTIVO	1.645.903,22	1.557.767,36			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	17.725,58	24.678,04			
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	17.725,58	24.678,04			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17.725,58	24.678,04			

(*) 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 Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405823

GESTIÓN BOUTIQUE/B4A CARTERA EQUILIBRADA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.700,05)	(19.185,66)
Comisión de gestión	(22.484,19)	(15.627,06)
Comisión depositario	(1.266,74)	(1.094,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(116,55)	(82,92)
Otros	(3.832,57)	(2.381,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.700,05)	(19.185,66)
Ingresos financieros	4.097,26	54,61
Gastos financieros	(5,79)	(452,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	69.709,69	(1.350,21)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	69.709,69	(1.350,21)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.930,02)	8.979,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	28.573,88	20.162,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	28.573,88	20.162,86
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	100.445,02	27.394,47
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	72.744,97	8.208,81
Impuesto sobre beneficios	(542,54)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	72.202,43	8.208,81

(*) 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 Boutique/B4A Cartera Equilibrada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1405824

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE/B4A CARTERA DECIDIDA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	981.890,27	1.014.554,04
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	981.890,27	1.014.554,04
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	870.511,46	1.067.886,02
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	991.062,38	1.028.201,87	(Acciones propias)	-	-
Deudores	34.350,63	58.956,60	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	945.978,52	929.487,31	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	34.700,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	111.378,81	(53.331,98)
Valores representativos de deuda	34.700,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	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	911.267,83	929.487,31	PASIVO CORRIENTE	9.172,11	13.647,83
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	911.267,83	929.487,31	Acreedores	9.172,11	8.207,83
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	5.440,00
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10,69	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	991.062,38	1.028.201,87
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.733,23	39.757,96			
TOTAL ACTIVO	991.062,38	1.028.201,87			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	304.600,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	304.600,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	48.764,26	14.692,62			
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	48.764,26	14.692,62			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	48.764,26	319.292,62			

(*) 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 Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405825

GESTIÓN BOUTIQUE/B4A CARTERA DECIDIDA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(22.996,43)	(15.524,04)
Comisión de gestión	(18.048,52)	(12.437,14)
Comisión depositario	(794,69)	(796,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(164,78)	1,34
Otros	(3.988,44)	(2.292,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22.996,43)	(15.524,04)
Ingresos financieros	2.416,44	52,94
Gastos financieros	(441,64)	(706,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	51.308,55	(51.280,98)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	51.308,55	(51.280,98)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(863,39)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	81.858,95	14.989,98
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	38.978,95	34.029,09
Resultados por operaciones con derivados	42.880,00	(19.039,11)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	135.142,30	(37.807,94)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	112.145,87	(53.331,98)
Impuesto sobre beneficios	(767,06)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	111.378,81	(53.331,98)

(*) 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 Boutique/B4A Cartera Decidida correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405826

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 30 de mayo de 2013. 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 (véase Nota 9) por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.622, 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.

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo está constituido por diez compartimentos: Gestión Boutique/Select Internacional, Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial), Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

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 del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política



CLASE 8.^a



OP1405827

de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los diez compartimentos:

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique/Select Internacional	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique Castañar Investment Fund	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial)	Global ⁽¹⁾
Gestión Boutique/GCapital Total Market	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique/CL Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Renta Variable Internacional

(1) Con fecha 8 de septiembre de 2023, la Sociedad Gestora del Fondo comunicó mediante el correspondiente Hecho Relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de vocación inversora del compartimento Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial) de la categoría Renta Variable Mixta Internacional a 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.

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

Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. mantiene los siguientes contratos de asesoramiento para los compartimentos del Fondo según el siguiente detalle (los gastos derivados de dichos contratos son soportados por la Sociedad Gestora):



CLASE 8.^a



OP1405828

Compartimento	Asesor	Fecha contrato ⁽¹⁾
Gestión Boutique/Castañar Investment Fund (anteriormente denominado Gestión Boutique/C2 Equilibrado)	Sapphire Capital EAF, S.L. (anteriormente C2 Asesores Patrimoniales EAF, S.L.)	1 de octubre de 2022
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A.	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/ Aya Patrimonio (anteriormente denominado Gestión Boutique /Yeste Patrimonial)	D. Antonio Yeste González (EAF N°157 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽²⁾	1 de octubre de 2015
Gestión Boutique/GCapital Total Market	GCapital Wealth Management EAF, S.L. ⁽²⁾	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A.	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/CL Flexible	Consulae EAF, S.L. ⁽²⁾	8 de noviembre de 2018
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Cobalto Inversiones, EAF, S.L. ⁽³⁾	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Cobalto Inversiones, EAF, S.L. ⁽³⁾	10 de diciembre de 2014

- (1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, partícipes no significativos de los compartimentos.
- (3) Entidad vinculada al ser el administrador único de la mencionada sociedad, partícipe significativo del compartimento B4A Cartera Decidida y no significativo del compartimento B4A Cartera Equilibrada.

Con fecha 5 de mayo de 2023, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo comunicaban la revocación de XXII Century Invest, S.L.U., como asesor de inversiones del compartimento Gestión Boutique/Select Internacional.

En el caso de que se produzcan reembolsos de participaciones del compartimento Gestión Boutique/Castañar Investment Fund con antigüedad inferior a un año, se aplicará un descuento a favor del compartimento del 3% del importe reembolsado.

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 se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la



CLASE 8.^a



OP1405829

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, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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 2023, 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.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, del estado de cambios en el patrimonio neto agregado del Fondo y de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento 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.



CLASE 8.^a



OP1405830

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

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 2022.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 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 destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez (véase Nota 9), ya sea en el depositario, cuando 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.
- 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



CLASE 8.^a



OP1405831

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.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- 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".



CLASE 8.^a



OP1405832

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 agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. 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 agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

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

- 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.



CLASE 8.^a



OP1405833

- 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 (operaciones simultáneas): 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 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.

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 (operaciones simultáneas) 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.



CLASE 8.^a



OP1405834

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.

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 sólo 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



CLASE 8.^a



OP1405835

“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.

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), 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 balance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.^a



OP1405836

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.

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



CLASE 8.^a



OP1405837

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 los compartimentos del 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.

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 gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran 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.



CLASE 8.^a



OP1405838

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 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



OP1405839

CLASE 8.^a

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 vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento 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 (operaciones simultáneas) 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.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 de los compartimentos Gestión Boutique/Select Internacional, Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial), Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión



OP1405840

CLASE 8.^a

Boutique/B4A Cartera Decidida, 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.

Gestión Boutique/Select Internacional

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogían 24 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/Castañar Investment Fund

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 5 miles de euros (11 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), 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 incluía al 31 de diciembre de 2022 por importe de 10 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/Ginvest Smart

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	235.000,00
	235.000,00

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

Al 31 de diciembre de 2023, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	3.447.459,01
Total	3.447.459,01

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.^a



OP1405841

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 633 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 90 miles de euros (25 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial)

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 400 miles de euros (15 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

Al 31 de diciembre de 2023, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	489.419,33
Total	489.419,33

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 la totalidad del importe que el compartimento 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 2023 se recogen 8 miles de euros (11 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/CL Flexible

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



OP1405842

CLASE 8.^a

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	592.289,13
Comprendido entre 1 y 2 años	28.163,02
Comprendido entre 2 y 3 años	127.463,70
Comprendido entre 4 y 5 años	66.591,95
	814.507,80

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 143 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	70.000,00
	70.000,00

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	136.000,00
	136.000,00

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida



CLASE 8.^a



OP1405843

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	34.700,00
	34.700,00

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogían 32 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Deudores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 25 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, 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 pignorararse 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



CLASE 8.^a



OP1405844

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.

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



CLASE 8.^a



OP1405845

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:

- 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.

- Coeficiente de liquidez:

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo (véase Nota 9).

- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo 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.



CLASE 8.^a



OP1405846

Riesgo de crédito del compartimento 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 del compartimento 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 asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez (véase Nota 9) y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo. La sociedad gestora del compartimento del Fondo dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

La sociedad gestora del compartimento del Fondo gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.

Riesgo de mercado del compartimento 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:

- 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 del compartimento del Fondo 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

La sociedad gestora del compartimento 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



CLASE 8.^a



OP1405847

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, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2023, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros				
	Gestión Boutique/Select Internacional	Gestión Boutique/Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/Ginvest Smart	Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial)	Gestión Boutique/GCapital Total Market
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	1.984,71	5.437,39	68.507,35	570.240,01	7.359,58
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	-	344.026,00	-	-
	1.984,71	5.437,39	412.533,35	570.240,01	7.359,58

	Euros					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	38.446,41	33.756,45	74.316,92	18.896,14	10.733,23	829.678,19
Banco Inversis, S.A. (divisa)	22.135,27	-	2.838,43	70.464,95	-	439.464,65
	60.581,68	33.756,45	77.155,35	89.361,09	10.733,23	1.269.142,84

Los saldos de las principales cuentas corrientes de cada compartimento 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.

Durante el mes de diciembre de 2023 el compartimento Gestión Boutique/ GCapital Total Market no alcanzaba el coeficiente mínimo de liquidez fijado en el 1% del patrimonio de las Sociedades de Inversión de Capital Variable,



CLASE 8.^a



OP1405848

calculado como promedio mensual de saldos diarios, establecido por la normativa aplicable. Con posterioridad al cierre del ejercicio y debido al cambio normativo descrito en la Nota 9, este coeficiente ha dejado de ser de aplicación.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, el compartimento Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global superaba el límite de concentración del 20% del patrimonio en inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 67,99% del patrimonio en el grupo Banca March. Con posterioridad al cierre del ejercicio este hecho ha sido subsanado.

6. Participipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a participipes o accionistas - Participipes" durante el ejercicio 2023 y 2022, se resume a continuación:

	Euros				
	Participipes				
	Gestión Boutique/ Select Internacional	Gestión Boutique/ Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial)	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2022	367.397,07	1.282.269,37	6.763.242,80	808.565,52	1.618.339,49
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	(73.443,68)	(138.660,83)	(1.080.711,75)	(25.271,31)	(199.489,64)
Participaciones suscritas y desembolsadas	14.776,38	395.149,45	348.935,96	533.375,02	217.000,00
Participaciones reembolsadas	(171.603,38)	(70.708,16)	(280.561,75)	(500.444,85)	(54.456,02)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	137.126,39	1.468.049,83	5.750.905,26	816.224,38	1.581.393,83



OP1405849

CLASE 8.^a

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	3.834.355,35	3.161.288,49	7.487.616,04	1.545.828,75	1.067.886,02	27.936.788,90
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	(429.684,79)	(277.754,42)	(1.030.517,56)	8.208,81	(53.331,98)	(3.300.657,15)
Participaciones suscritas y desembolsadas	149.133,56	245.655,19	319.554,68	238.325,14	51.964,64	2.513.870,02
Participaciones reembolsadas	(278.162,17)	(337.928,89)	(515.781,19)	(232.536,36)	(196.007,22)	(2.638.189,99)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3.275.641,95	2.791.260,37	6.260.871,97	1.559.826,34	870.511,46	24.511.811,78

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



OP1405850

CLASE 8.ª

	Euros				
	31/12/2023				
	Gestión Boutique/ Select Internacional	Gestión Boutique/ Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/ Yeste Patrimonial)	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	143.841,95	1.495.056,21	6.264.188,78	838.525,07	1.655.819,63
Valor liquidativo de la participación	14,57	10,53	12,85	9,41	11,20
Nº Participaciones	9.872,08	141.939,03	487.601,73	89.092,08	147.851,42
Nº Partícipes	29	55	28	59	30

	Euros					
	31/12/2023					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.421.432,21	2.910.854,84	6.782.508,28	1.632.028,77	981.890,27	26.126.146,01
Valor liquidativo de la participación	10,44	9,96	10,43	11,92	13,33	No aplicable
Nº Participaciones	327.569,88	292.153,80	650.400,90	136.904,85	73.655,86	No aplicable
Nº Partícipes	24	193	45	49	36	513(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existían 35 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



OP1405851

CLASE 8.^a

	Euros				
	31/12/2022				
	Gestión Boutique/ Select Internacional	Gestión Boutique/ Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/ Yeste Patrimonial)	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	293.953,39	1.143.608,54	5.682.531,05	783.294,21	1.418.849,85
Valor liquidativo de la participación	14,06	10,34	11,78	9,15	10,69
Nº Participaciones	20.914,12	110.578,56	482.422,14	85.648,79	132.730,76
Nº Partícipes	37	20	33	70	33

	Euros					
	31/12/2022					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.404.670,56	2.883.534,07	6.457.098,48	1.554.037,56	1.014.554,04	24.636.131,75
Valor liquidativo de la participación	10,01	9,56	9,63	11,39	11,96	No aplicable
Nº Participaciones	340.185,73	301.534,99	670.395,44	136.424,24	84.833,81	No aplicable
Nº Partícipes	19	201	44	52	37	508 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2022 existían 83 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 participes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de participes totales que integren el Fondo sea inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstrucción permanente del número de participes.



CLASE 8.^a



OP1405852

Asimismo, conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600.000 euros sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000.000 de euros, disponiéndose de un plazo de seis meses para alcanzar dicho patrimonio mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el compartimento Gestión Boutique/Select Internacional presenta un patrimonio inferior al mínimo establecido por la normativa aplicable. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable y Gestión Boutique/CL Flexible se incluyen por importe de 6, 5, 21 y 8 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado en la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida y Gestión Boutique/CL Flexible se incluyen por importe de 5 y 6 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 4 de enero de 2021 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
Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/ Yeste Patrimonial)	7 de diciembre de 2023	Más de un 20%	1 de diciembre de 2023

Al 31 de diciembre de 2023, existían siete partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique/Castañar Investment Fund (dos partícipes significativos), Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/GCapital Total Market (dos partícipes significativos), Gestión Boutique/B4 Cartera Decidida y Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían al 60,09%, 24,82%, 44,01%, 23,18% y 42,87% respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, existían dos partícipes (persona jurídica) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Souvenirs Pitres, S.L	98.360,87	30,03%
	Pataques Nou, S.L.	77.914,36	23,79%



CLASE 8.^a



OP1405853

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y la administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2023 y 2022, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique/Select Internacional	De 0 a 5.000.000 euros - 1,05% De 5.000.000 euros en adelante - 1,00%
Gestión Boutique Castañar Investment Fund	1,35%
Gestión Boutique/Ginvest Smart	1,45%
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial)	1,30%
Gestión Boutique/GCapital Total Market	1,40%
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	1,20%
Gestión Boutique/CL Flexible	1,25%
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	1,50%
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	1,10%
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	1,25%

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 tres años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique/Castañar Investment Fund	9% - sobre exceso de rentabilidad obtenida por encima del 5% ⁽²⁾	-
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial)	7,00%	31/12/2021
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	7,00%	31/12/2022
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	9,00%	31/12/2021

Al 31 de diciembre de 2023, como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de referencia, los compartimentos Gestión Boutique B4A/Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida han devengado gastos por importes de 5 y 6 miles de euros por este concepto. Asimismo, como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia el compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada devengó 1 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2022.



CLASE 8.^a



OP1405854

Tal y como se establece en la Nota 1, la sociedad gestora de los compartimentos tiene firmados contratos para el asesoramiento en materia de inversión de los compartimentos. Por este servicio y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, la sociedad gestora ha devengado a favor de las empresas que prestan dicho servicio, un gasto por este concepto que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2023 y 2022, que se satisface 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 Andbank, no supera los límites establecidos a tal efecto en el Folleto del Fondo referido a cada compartimento.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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:

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.



CLASE 8.^a



OP1405855

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 de cada compartimento se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

Adicionalmente, en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento se incluyen, en su caso, los honorarios satisfechos a la entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) por la realización de los trámites administrativos necesarios para la recuperación de determinadas retenciones fiscales sobre los valores extranjeros que integran la cartera de cada compartimento.

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento de los ejercicios 2023 y 2022 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 3 miles de euros anuales por cada compartimento, en ambos ejercicios.

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 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022 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 en los ejercicios 2019 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o



CLASE 8.^a



OP1405856

otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Gestión Boutique/Select Internacional	1	32
Gestión Boutique/Castañar Investment Fund	2	2
Gestión Boutique/Ginvest Smart	-	2
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial)	-	7
Gestión Boutique/GCapital Total Market	1	2
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	12	46
Gestión Boutique/CL Flexible	12	35
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	11	125
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	12	11
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	9	26

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 2023, 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.

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 2022, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.

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

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización



CLASE 8.^a



OP1405857

de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, cuya entrada en vigor se ha producido en el ejercicio 2024 (a los 20 días de su publicación en el Boletín Oficial del Estado). Dicho Real Decreto incorpora, entre otras, las siguientes modificaciones:

- Se elimina la exigencia de un coeficiente de liquidez del 1%.
- Se adapta el régimen de la comisión de éxito, modificándose el periodo de referencia de rentabilidad, que pasa de comprender como mínimo los últimos 3 años a comprender como mínimo los últimos 5 años.

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



CLASE 8.^a



OP1405858

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE/SELECT INTERNACIONAL

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	16.072,55
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			16.072,55
EUR	LU0616863808	PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	25.945,60
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	26.759,03
EUR	LU0351545669	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	25.227,08
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	16.209,84
EUR	LU1355508760	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Ame	16.614,58
EUR	IE000NZY26Q1	PARTICIPACIONES Neuberger Berman US	14.876,27
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			125.632,40
SGD		ACCIONES Noble Group LTD	23,96
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			23,96



CLASE 8.^a



OP1405859

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0000235190	ACCIONES Airbus	40.536,20
USD	US80007P8692	ACCIONES SANDRIDGE	38.388,44
USD	USN070592100	ACCIONES ASML Holding Nv	27.427,12
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	30.659,93
CAD	CA5527041084	ACCIONES MEG Energy Corp	16.205,56
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	38.299,66
CAD	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	68.020,21
USD	US72352L1061	ACCIONES Pinterest Inc	30.198,39
CAD	MU0456S00006	ACCIONES Alphamin Resources	24.647,24
CAD	CA2674881040	ACCIONES Dye & Durham Ltd	50.897,72
CAD	CA9569093037	ACCIONES Westaim Corp/The	43.704,34
USD	US00810F1066	ACCIONES AerSale Corp	75.900,90
CAD	CA07317Q1054	ACCIONES Baytex Energy Corp	130.859,02
CAD	CA9237251058	ACCIONES Vermilion Energy Inc	62.322,59
USD	US12008R1077	ACCIONES Builders FirstSource	30.245,49
USD	US13123X5086	ACCIONES Callon Petroleum Co	20.545,34
USD	US83406F1021	ACCIONES Avid Technology Inc	9.013,50
USD	CA22576C1014	ACCIONES Crescent Point Energ	115.510,46
CAD	CA72942X1078	ACCIONES Pluribus Technologie	10.543,54
CAD	CA67013H1064	ACCIONES NowVertical Group In	50.321,44
USD	US8342562084	ACCIONES Solitron Devices Inc	32.339,89
CAD	CA74349D1069	ACCIONES Propel Holdings Inc	44.399,26
CAD	CA87505Y4094	ACCIONES Tamarack Valley Ener	42.037,23
USD	US93627C1018	ACCIONES Warrior	69.039,32
CAD	CA9191444020	ACCIONES Valeura Energy Inc	65.137,17
GBP	GB00B3FBWW43	ACCIONES SDI Group PLC	29.996,65
CAD	CA86880Y8779	ACCIONES Surge Energy Inc	35.492,02
SEK	SE0012308088	ACCIONES Teqnon AB	49.223,87
USD	US71654V1017	ACCIONES Petroleo Brasileiro	37.372,95



OP1405860

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA54947L1067	ACCIONES Lucero Energy Corp	38.340,15
CAD	CA0493041085	ACCIONES Atlas Engineered Pro	46.829,75
GBP	GB0003781050	ACCIONES Goodwin PLC	35.878,33
USD	US1055321053	ACCIONES Accs. BraskemSA-SPON	47.939,12
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.488.272,80



CLASE 8.^a



OP1405861

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE/GINVEST SMART
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	235.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			235.000,00
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	65.865,04
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	142.501,84
EUR	LU1650488494	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	635.485,40
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	171.168,66
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	398.528,83
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	60.319,44
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	101.081,49
EUR	LU1819479939	PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	92.727,89
USD	IE00BJ38QD84	PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	26.786,56
USD	IE00BFYV9N97	PARTICIPACIONES Gui-Glo	111.613,37
USD	IE00BDCJZ442	PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	124.962,44
EUR	IE000F6G1DE0	PARTICIPACIONES iShares EUR Corp Bon	301.490,64
USD	IE00B3VWN393	PARTICIPACIONES iShares USD Treasury	845.741,88
USD	IE00BYXYYP94	PARTICIPACIONES iShares USD Short Du	350.944,65
EUR	IE00BG04M077	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI USA U	293.500,85
EUR	IE00BMX0B631	PARTICIPACIONES Vanguard USD Treasur	262.468,99
USD	LU0996175781	PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em	316.283,72
JPY	LU0328684104	PARTICIPACIONES Pictet - Japan Index	109.781,40
EUR	IE00B1CH6G38	PARTICIPACIONES Wellington Global Bo	121.262,46
EUR	LU0389811539	PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	486.132,31
EUR	LU0996178371	PARTICIPACIONES Amundi Fds Idx S&P	533.686,37
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			5.552.334,23



CLASE 8.^a



OP1405862

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

**GESTIÓN BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL (anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Patrimonial)
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0141116006	PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE	120.227,35
EUR	ES0184097014	PARTICIPACIONES B&H RF	132.210,41
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			252.437,76
EUR	LU0346389348	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	17.546,92
EUR	FR0011288489	PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	100.000,00
EUR	LU1481584016	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	99.999,93
EUR	LU1164221589	PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	99.999,99
EUR	LU0733672124	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur	99.909,56
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			417.456,40



CLASE 8.^a



OP1405863

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE/GCAPITAL TOTAL MARKET
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BYX8XC17	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	51.015,09
EUR	LU0942970798	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	164.243,70
EUR	LU1048315243	PARTICIPACIONES ETF Ipath DJ-UBS	68.405,70
EUR	IE00B52MJY50	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	28.263,60
EUR	IE00B3F81R35	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	69.040,77
EUR	IE00B4K48X80	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	12.487,14
EUR	IE00B86MWN23	PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI	59.973,12
EUR	LU1681041890	PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Euro	85.262,80
EUR	IE00BJ0KDR00	PARTICIPACIONES ETF X MSCI USA	87.866,24
EUR	LU0524480265	PARTICIPACIONES ETF X EUROZONE	46.523,93
EUR	LU1852211991	PARTICIPACIONES ETF UBS Sust Dv Bk B	54.313,28
EUR	IE00B87RLX93	PARTICIPACIONES iShares EUR Corp Bon	41.772,36
EUR	IE00BD1F4L37	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI US	252.120,52
EUR	LU0476289540	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Canad	29.373,12
EUR	LU2178481649	PARTICIPACIONES Xtrackers II EUR Cor	104.376,87
EUR	LU0292107991	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI EM As	94.409,82
EUR	LU1589349734	PARTICIPACIONES Amundi MSCI USA Mini	254.400,40
EUR	LU1645386480	PARTICIPACIONES UBS Lux Fund Solutio	71.154,56
EUR	IE00BYPHT736	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers iBoxx	75.705,56
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.650.708,58



CLASE 8.^a



OP1405864

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE/GINVEST MEDITERRÁNEO AHORRO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	10.977,57
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	34.695,44
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	12.778,54
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	283.687,91
EUR	IE00BC7GZW19	PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	107.419,84
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	19.118,32
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	17.122,28
EUR	LU1819479939	PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	14.478,29
USD	IE00BJ38QD84	PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	10.735,88
USD	IE00BFYV9N97	PARTICIPACIONES Gui-Glo	14.443,75
USD	IE00BDCJZ442	PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	143.191,47
USD	IE00BC7GZX26	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 0-3 Y	145.966,46
EUR	IE00BG04M077	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI USA U	217.647,90
EUR	IE00BMX0B631	PARTICIPACIONES Vanguard USD Treasur	233.419,27
USD	LU0996175781	PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em	67.121,82
EUR	LU1407887329	PARTICIPACIONES Lyxor US Treasury 1-	487.288,82
EUR	LU0973526071	PARTICIPACIONES JPM Global Short Dur	674.181,52
JPY	LU0328684104	PARTICIPACIONES Pictet - Japan Index	12.872,51
EUR	IE00B1CH6G38	PARTICIPACIONES Wellington Global Bo	147.519,41
EUR	LU1650487413	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	426.928,63
EUR	LU0389811539	PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	127.567,94
EUR	LU0996178371	PARTICIPACIONES Amundi Fds Idx S&P	137.870,46
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.347.034,03



CLASE 8.^a



OP1405865

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE/CL FLEXIBLE
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	143.000,00
EUR	ES0L02412069	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,41 2024-12-06	96.925,99
EUR	ES0L02409065	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	78.166,40
EUR	ES0L02406079	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,64 2024-06-07	67.642,94
EUR	ES0L02406079	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2024-06-07	49.242,50
EUR	ES0L02403084	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,59 2024-03-08	48.752,98
EUR	ES0L02403084	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2024-03-08	49.675,00
EUR	ES0L02401120	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,72 2024-01-12	58.883,32
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			592.289,13
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	24.424,00
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	29.081,50
EUR	ES0125220311	ACCIONES Grupo Acciona	25.993,50
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Espano	24.601,50
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	18.906,90
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			123.007,40
USD	US046353AL27	RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	28.163,02
USD	US717081EA70	BONO PFIZER INC 3,00 2026-12-15	31.241,80
EUR	XS1796209010	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,00 2028-03-22	34.338,42
USD	US61761J3R84	BONO MORGAN STANLEY 3,13 2026-07-27	30.115,57
USD	US298785HD17	BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,13 2026-04-13	34.276,75
USD	US172967KG57	BONO CITIGROUP INC 3,70 2026-01-12	31.829,58
USD	US92343VER15	BONO VERIZON COMMUNICATIO 4,33 2028-09-21	32.253,53
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			222.218,67
USD	US4642876555	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	40.909,28
EUR	FR0010315770	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	113.512,00
EUR	IE00B1FZS681	PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	61.582,80
EUR	LU0113258742	PARTICIPACIONES Schroder Intl ? Corp	98.255,58
EUR	IE00BMW3QX54	PARTICIPACIONES Robo Global Robotics	102.588,75
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	74.010,97
EUR	LU0231205427	PARTICIPACIONES Franklin India-W Acc	27.604,51



CLASE 8.^a



OP1405866

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0406674662	PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	95.222,02
EUR	IE00BYXHR262	PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	97.002,15
EUR	IE00B9CQXS71	PARTICIPACIONES ETF SPDR Global Divi	65.814,50
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	75.547,00
EUR	IE00BF4RFH31	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	44.632,00
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES ETF Ishares ST 600 U	94.650,00
EUR	IE00BP3QZB59	PARTICIPACIONES ETF Ishar Ed MSCI WV	115.668,00
EUR	LU0211118483	PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	73.570,12
EUR	IE00BF2FN646	PARTICIPACIONES Invesco US Treasury	98.790,00
USD	US4642882249	PARTICIPACIONES iShares Global Clean	42.313,62
EUR	IE00BYYHSQ67	PARTICIPACIONES iShares MSCI World Q	116.240,00
EUR	IE00BF11F458	PARTICIPACIONES iShares USD Floating	62.090,00
EUR	IE00B8D0PH41	PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global	187.622,82
EUR	IE00BFZ89B79	PARTICIPACIONES PIMCO Global Investo	77.587,34
EUR	IE00B3K83P04	PARTICIPACIONES Polar Capital Funds	79.585,48
EUR	LU1857276965	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Low	88.339,69
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.933.138,63



CLASE 8.^a



OP1405867

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE/MIXTO RENTA VARIABLE
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	70.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			70.000,00
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	320.125,99
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	312.138,97
EUR	ES0141116006	PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE	147.143,09
EUR	ES0112602000	PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	225.969,76
EUR	ES0170865010	PARTICIPACIONES DP HEALTHCARE FI	192.281,61
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.197.659,42
EUR	IT0003128367	ACCIONES Enel	156.506,15
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	83.849,10
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Physical Gold	392.152,50
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			632.507,75
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	119.988,17
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	113.360,56
EUR	IE00BYXG2H39	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	112.451,19
EUR	LU1670722674	PARTICIPACIONES M&L Short Duration	137.637,69
EUR	IE00B520F527	PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	123.478,64
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	308.754,71
EUR	FR0013306404	PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	326.037,36
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	100.443,61
EUR	LU0878867869	PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	189.726,13
EUR	IE00B1TXK627	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	144.988,55
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	240.661,50
EUR	IE00BYPLS672	PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	204.225,63
EUR	IE00BYXHR262	PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	262.562,51
EUR	LU1165637460	PARTICIPACIONES Ivo Funds Fixed	0,93
EUR	LU1966823095	PARTICIPACIONES Cartesio Income Z CA	329.638,95
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	537.696,94
EUR	IE00BYPC7T68	PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	99.976,18



OP1405868

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU2222028099	PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent	104.841,07
EUR	LU2222027877	PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp-Merchf	169.669,42
EUR	LU0966156712	PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	178.113,99
USD	IE000U58J0M1	PARTICIPACIONES iShares Global Clean	103.292,09
USD	IE00BFM6TB42	PARTICIPACIONES iShares Global Corp	116.725,63
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	334.943,36
USD	LU1880405276	PARTICIPACIONES Amundi Funds - Pione	153.248,24
EUR	LU1697016878	PARTICIPACIONES Sigma Investment Hou	127.321,52
EUR	FR0010722330	PARTICIPACIONES Groupama Asset Manag	187.665,72
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.827.450,29



CLASE 8.^a



OP1405869

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE/B4A CARTERA EQUILIBRADA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	136.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			136.000,00
USD	LU1048590118	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	2.704,45
EUR	IE00BQN1K562	PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	89.882,25
EUR	IE00B520F527	PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	61.660,50
EUR	LU0638557669	PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	290.414,48
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man Umbrella Convert	90.401,59
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	4.357,65
EUR	FR0013259132	PARTICIPACIONES Groupama Index Infla	31.797,78
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	95.341,70
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	67.830,10
USD	IE00BJJNGV56	PARTICIPACIONES Man Multi-StrategyS3	17.813,62
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	222.386,39
EUR	LU0963989560	PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	142.262,42
EUR	IE00B3LJVG97	PARTICIPACIONES GLG Alp SI A1	77.822,00
EUR	FR0013505484	PARTICIPACIONES Tikehau 2027	213.665,46
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.408.340,39



CLASE 8.^a



OP1405870

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE/B4A CARTERA DECIDIDA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	34.700,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			34.700,00
USD	LU1048590118	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	160.038,11
EUR	IE00BYVQ9F29	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	2.047,20
EUR	LU0638557669	PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	169.473,58
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	3.581,33
EUR	FR0013306370	PARTICIPACIONES Sextant PME	163.024,41
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	1.575,64
EUR	LU1211593923	PARTICIPACIONES Mirae Asset Asia Gre	47.401,31
EUR	LU2240057252	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Small	190.987,97
EUR	LU0300743605	PARTICIPACIONES Franklin Templeton T	79.617,14
EUR	LU0428380124	PARTICIPACIONES Man Umbrella SICAV-	9.673,47
EUR	LU1862449409	PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	83.847,67
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			911.267,83



CLASE 8.^a



OP1405871

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Select Internacional al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 14,57 y 14,06 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 143.841,95 euros (293.953,39 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Castañar Investment Fund al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,53 y 10,34 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.495.056,21 euros (1.143.608,54 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 12,85 y 11,78 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 6.264.188,78 euros (5.682.531,05 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/ Yeste Patrimonial) al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,41 y 9,15 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 838.525,07 euros (783.294,21 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ GCapital Total Market al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 11,20 y 10,69 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.655.819,63 euros (1.418.849,85 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,44 y 10,01 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 3.421.432,21 euros (3.404.670,56 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ CL Flexible al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,96 y 9,56 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 2.910.854,84 euros (2.883.534,07 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,43 y 9,63 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 6.782.508,28 euros (6.457.098,48 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ B4A Cartera Equilibrada al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 11,92 y 11,39 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.632.028,77 euros (1.554.037,56 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 13,33 y 11,96 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 981.890,27 euros (1.014.554,04 euros a 31 de diciembre de 2022).



CLASE 8.^a



OP1405872

2023 ha sido un año positivo para todos los mercados revirtiendo la anormalidad que supuso un 2022 en el que tanto los activos de renta fija como los de renta variable tuvieron pérdidas significativas. Los elementos que han dirigido el ánimo de los inversores a la hora de decidirse por escenarios con mayor apetito por el riesgo han sido varios. Por encima de todos, la idea de una inflación que se desacelera con carácter global y da muestras de que las recetas de política monetaria aplicadas están funcionando. También el optimismo acerca del impacto favorable de la aplicación de la inteligencia artificial en muchos aspectos de la vida ha resultado determinante en el comportamiento final de unos índices de renta variable que durante muchos meses estuvieron condicionados absolutamente por unas pocas compañías, las *7 Magníficas*: Apple, Meta-Facebook, Alphabet-Google, Apple, Microsoft, Nvidia y Tesla. Este mayor apetito por el riesgo superó momentos negativos de calado entre los que hay que mencionar el evento entorno a la banca mediana en EE.UU. después de la quiebra de Silicon Valley Bank o Silvergate Bank; la caída de Credit Suisse; las amenazas sobre el *rating* en EE.UU. como resultado de los condicionantes fiscales de aquel país o más recientemente el conflicto Israel-Hamas y todos sus colaterales, con especial mención al riesgo de contagio y amplificación del conflicto. Todos estos momentos, o bien encontraron soluciones de política económica o sus efectos parecen acotados por el momento. En el caso de los bancos en EE.UU., la respuesta de las autoridades (FDIC, Fed y gobierno federal), dejaron claro que situaciones como las de SVB iban a ser casos aislados. La elegante solución de la Fed con la creación de una ventanilla de descuento a precio nominal para la deuda en balance con pérdidas; el apoyo de los grandes bancos prestando a los más pequeños y el aseguramiento por activa y por pasiva de que el sector americano era solvente y estaba en buen estado de forma puso un cerco a una situación que podría haberse descontrolado en forma de evento sistémico.

De la misma manera, la cadena de acontecimientos que llevaron a la desaparición de Credit Suisse quedó en un susto que produjo ondas expansivas en segmentos específicos de activos (bonos subordinados e híbridos) por un tiempo limitado. La acción del SNB y la entrada en juego de UBS, impidieron un contagio severo al resto del sector financiero.

Estos dos ejemplos, entre otros, sirvieron para que los bancos centrales recuperasen parte de la credibilidad perdida en 2021 con la idea de que vivíamos una inflación *transitoria*. Pero, si hay un elemento por el que felicitar a los bancos centrales occidentales es por su éxito en el control de la espiral inflacionista con la que vivimos 2022. Las subidas de tipos, hasta el 5,50%-5,25% y el 4,50%-4,00%, por parte de la Reserva Federal y del BCE respectivamente, endureciendo las condiciones monetarias y financieras de forma rápida y severa han sido parte de la explicación a unas tasas de inflación que han entrado claramente en una senda de *desinflación*. También la normalización de las cadenas globales de aprovisionamiento y la caída de los precios de las MM.PP. energéticas desde niveles muy elevados han sido actores principales de este comportamiento de los índices de precios. Todos ellos han permitido pensar a los responsables de la política monetaria que las subidas llegaban a su fin y que se iniciaba el tiempo de la *pausa*. Una pausa que en las declaraciones de Powell o Lagarde durante el tercer trimestre vino acompañada de la idea del *higher for longer*, "tipos más altos por más tiempo", una expresión que ha venido a ser un recordatorio de que la batalla a la inflación parecía que se estaba ganando, pero los ansiados doses por ciento como objetivos de política monetaria sólo se vislumbraban a finales de 2025 como resultado de una inflación subyacente algo más correosa.

Sin embargo, los mercados, en desafío a la retórica de los bancos centrales, conforme quedaba claro que no se iban a subir más los tipos, han descontado escenarios más optimistas, poniendo en precio de forma nítida bajadas de tipos. Al principio, lo hacían con claridad para 2025; pero conforme hemos avanzado en el cuarto trimestre del pasado año, el momento se ha ido adelantando (¡primeras bajadas en el inicio del 2Q2024!) y la intensidad ha ido *in crescendo* hasta el punto de llegar a descontar seis bajadas en EE.UU. en 2024 y cuatro en la Zona Euro.

Junto a los precios, el otro vector que ha venido dirigiendo el ánimo de los mercados ha sido el crecimiento económico. Las predicciones de los economistas de cierre del 2022 acerca de una inminente recesión en EE.UU. fallaron pese a los signos. No sólo fallaron, sino que en el mercado sólo se percibía, al otro lado del Atlántico, una fortaleza inusitada de empresas (ventas y márgenes en máximos) y familias (desempleo en mínimos, renta y gasto personal intactos). Tanto es así que se acaba por imponer una narrativa diferente a partir de los datos: la del aterrizaje suave (*soft landing*). Ni la pendiente invertida en las curvas de tipos, ni las encuestas empresariales, ni el endurecimiento monetario que anticipaban un 2023 más flojo han conseguido llevar las tasas de crecimiento



CLASE 8.^a



OP1405873

hacia abajo. Incluso en el tercer trimestre el mercado ha vivido una suerte de aceleración temporal alargando la llegada del final del ciclo.

En Europa las cosas han sido diferentes con crecimientos lánguidos en general, siendo Alemania la gran damnificada de la guerra en Ucrania y del parón chino. Sólo el sur de Europa, con mención especial a España, ha visto cómo sus tasas de crecimiento resistían. Y aunque para nosotros la robusta recuperación del turismo ha jugado en papel relevante, han sido clave el poderoso impulso fiscal de los fondos *Next Generation* y la acción de los gobiernos en términos de gasto e inversión. Mientras la política monetaria pisaba el freno, la política fiscal aceleraba beneficiándose del dinamismo de la demanda interna agregada, del comportamiento de la recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

China ha sido lo opuesto a EE.UU. y si al principio del año jugábamos con el optimismo de la reapertura, el año ha acabado siendo más débil de lo que se esperaba. Los problemas estructurales han pesado de forma definitiva: un sector inmobiliario con problemas de financiación, actividad y sin visibilidad; una productividad aparente baja y un nulo crecimiento de la población. Las cuestiones geopolíticas, Taiwan, las relaciones comerciales con EE.UU. tampoco han ayudado.

Y de Japón hay que señalar que las dinámicas económicas, el BoJ y los políticos apuntan a una situación de "normalización" de la inflación que podría llevar al país a salir de la situación de tipos negativos en la que aún se mueve. Los resultados de las empresas, las dinámicas de política económica parecen haber ayudado a que el interés por el país fuera mucho más elevado, lo que permitió a su índice de referencia, el Nikkei 225, que repuntase en yenes un 28,2%.

En este entorno los resultados empresariales (y los márgenes) se han dirigido hacia zona de máximos históricos. La inflación y la demanda final han permitido sostener los beneficios pese al aumento de los costes financieros y de los salarios, dando soporte al comportamiento de la renta variable. Doble dígito de ganancias en moneda local en todos los grandes mercados: el S&P 500 repuntaba un 24,2% (11,6% en su versión equiponderada), el Nasdaq un impresionante 53,8%, el EuroStoxx 50 un +19,2% o el Ibex 35 un notabilísimo 22,8%. Merece la pena bucear en los retornos sectoriales. Así en EE.UU. dentro del S&P 500 el gran ganador fue el índice de semiconductores con una subida del 109%, mientras que los bancos regionales caían un 26%. Los tres valores más destacados del mercado fueron: Nvidia (+239%), Meta (+194%) y Royal Caribbean (+162%) que reflejan la explosión de la IA y el buen estado de las finanzas de las familias. En el caso de Europa (Stoxx 600), el sector *retail* (+34%) y tecnología (+32%) lideraron las subidas, mientras que materiales básicos fue uno de los dos únicos sectores perdedores (-7%). El líder europeo de este índice fue Rolls Royce con una subida de un +222%. Como hito, en la categoría de anécdotas, cabe recordar que el 30 de junio Apple alcanzó la capitalización de 3 billones de dólares.

Pero el gran *rush* final de 2023 lo han traído los tipos de interés de largo plazo, que con sus caídas anticipando las bajadas de tipos de 2024, han permitido una expansión de múltiplos desde finales de octubre que ha acabado por ofrecer una de las rachas más positivas de la renta variable de los últimos años. Y, como novedad frente a la primera mitad de año, la amplitud del *rally* aumentó. El número de empresas participando de la subida y la tipología de los sectores beneficiándose de la subida no se limitó a las 7 Magníficas.

Las curvas de tipos en los últimos dos meses de 2023 experimentaron un cambio radical, ofreciendo descensos en las TIR y estrechamiento de diferenciales corporativos tanto en el mundo grado de inversión (*investent grade*) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (*high yield*), que han llevado a ganancias sustanciales. La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir del simple tipos de interés (*carry*) representan toda una novedad en relación al período de tipos de interés negativos o ultrabajos. Hemos de pensar que la mayor restricción monetaria, ayudada por la reducción de los balances de los bancos centrales hace la liquidez menos abundante y más cara de forma natural.

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta bien entrado el tercer trimestre hemos pasado a ganancias generalizadas en la renta fija, independientemente del tipo de índice que se mire. Un índice de bonos del Tesoro



CLASE 8.^a



OP1405874

americano ha acabado por rendir un +4,2%, mientras que el *high yield global* ha ofrecido un +14,0% (el pan europeo un +12,8) e índices más amplios como el Euro-Aggregate un +7,2%.

En el año, como resultado de los flujos y expectativas de tipos, el cambio euro – dólar perdió terreno, 3 figuras, para terminar en los 1,107. Frente a la divisa común destacaron el peso mejicano (+15%), el franco suizo (+9,9%), mientras que entre los perdedores estuvo el yen (-7%).

Pensando en 2024, el año seguirá marcado, al menos de inicio, por la actuación de los bancos centrales en relación a los tipos de interés. Prevedemos que las inflaciones se vayan moderando a lo largo de los próximos 24 meses y esto permita iniciar la senda de los recortes de tipos. La intensidad y el momento vendrán marcados por los datos. Otro elemento clave será el devenir del crecimiento y en particular de los beneficios empresariales.

Prevedemos que 2024 siga siendo un año de renta fija, donde la duración será el elemento más relevante a la hora de gestionar. En cuanto a la renta variable prevedemos un año con retornos más moderados que los de 2023. El fin del dominio casi exclusivo de la narrativa sobre la IA marcará previsiblemente una ventana de oportunidad para girar las carteras hacia sectores y valores más defensivos. Ahí brillará previsiblemente el factor valor (*value*). También esperamos que las pequeñas compañías tengan un mayor protagonismo. Y siempre bajo un paraguas de calidad en la selección (*quality*).

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 compartimento del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

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 2023.

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).