

Compartimentos de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión

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

Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund
Gestión Boutique IV/JPB Biotech
Gestión Boutique IV/Equity Small Caps
(anteriormente Gestión Boutique IV/Kokoro World)
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global
Gestión Boutique IV/Just Future
Gestión Boutique IV/Aclam US Equities
Gestión Boutique IV/Only Compounders
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World), Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund, y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund, compartimentos de Gestión Boutique IV, 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 IV, 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 IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World), Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund, y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund.

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 nueve compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del 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 50692



DELOITTE, S.L.

2024 Núm. 01/24/10568
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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.



OP1406328

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE IV, FONDO DE INVERSIÓN
BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

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	18.662.346,38	19.734.608,56
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18.662.346,38	19.734.608,56
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	16.646.836,60	24.041.041,13
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	19.203.124,49	19.950.086,21	(Acciones propias)	-	-
Deudores	777.610,88	290.746,61	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	18.078.574,65	17.073.346,24	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.093.321,86	21.784,54	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	2.015.509,78	(4.306.432,57)
Valores representativos de deuda	1.012.810,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	80.511,86	21.784,54	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-		-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	16.969.756,21	17.021.536,27	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	582.914,31	2.346.388,28		-	-
Instrumentos de patrimonio	7.133.151,08	5.609.931,12	PASIVO CORRIENTE	540.778,11	215.477,65
Instituciones de Inversión Colectiva	9.211.815,65	9.028.191,95	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	41.875,17	37.024,92	Acreeedores	537.947,24	215.477,65
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15.496,58	30.025,43	Derivados	2.830,87	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	346.938,96	2.585.993,36		-	-
TOTAL ACTIVO	19.203.124,49	19.950.086,21	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19.203.124,49	19.950.086,21
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	13.531.418,16	6.247.282,95			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.231.402,66	117.988,09			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12.300.015,50	6.129.294,86			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.290.923,70	-			
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	2.290.923,70	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15.822.341,86	6.247.282,95			

(*) 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



OP1406329

GESTIÓN BOUTIQUE IV, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.341,03	2.505,94
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(367.894,61)	(328.442,05)
Comisión de gestión	(299.588,12)	(263.344,16)
Comisión depositario	(15.468,64)	(14.455,06)
Otros	(52.837,85)	(50.642,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(365.553,58)	(325.936,11)
Ingresos financieros	176.159,13	125.161,97
Gastos financieros	(1.989,92)	(7.059,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.037.104,79	(2.251.567,59)
Por operaciones de la cartera interior	19.130,35	(193,35)
Por operaciones de la cartera exterior	2.068.741,20	(2.190.202,19)
Por operaciones con derivados	(50.766,76)	(61.172,05)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(16.366,13)	(49.726,47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	186.155,49	(1.797.305,10)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.319,07	(10.108,65)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	227.855,80	(1.484.987,48)
Resultados por operaciones con derivados	(45.019,38)	(302.208,97)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.381.063,36	(3.980.496,46)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.015.509,78	(4.306.432,57)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.015.509,78	(4.306.432,57)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406330

GESTIÓN BOUTIQUE IV, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023:

	2023	2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.015.509,78	(4.306.432,57)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.015.509,78	(4.306.432,57)

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



CLASE 8.^a



OP1406331

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023:

	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 mov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (*)	-	16.585.089,84	-	-	-	-	-	296.754,99	-	-	-	16.881.844,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021 (*)	-	16.585.089,84	-	-	-	-	-	296.754,99	-	-	-	16.881.844,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(4.306.432,57)	-	-	-	(4.306.432,57)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	296.754,99	-	-	-	-	(296.754,99)	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	8.667.483,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.667.483,41
Reembolsos	-	(1.508.287,11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.508.287,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	24.041.041,13	-	-	-	-	-	(4.306.432,57)	-	-	-	19.734.608,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023	-	24.041.041,13	-	-	-	-	-	(4.306.432,57)	-	-	-	19.734.608,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(4.306.432,57)	-	-	-	-	-	2.015.509,78	-	-	-	2.015.509,78
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	4.306.432,57	-	-	-	-
Suscripciones	-	5.234.386,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.234.386,00
Reembolsos	-	(6.322.157,96)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.322.157,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-	16.646.836,60	-	-	-	-	-	2.015.509,78	-	-	-	18.662.346,38

(*) 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

OP1406332

GESTIÓN BOUTIQUE IV/GESEM W-HEALTH & SPORTS FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

BALANCE 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	1.152.390,13	1.177.240,55
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.152.390,13	1.177.240,55
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.054.417,20	1.707.127,45
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.157.197,83	1.180.401,14	(Acciones propias)	-	-
Deudores	18.801,73	2.352,77	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.124.703,23	1.176.492,36	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	86.800,00	-	Resultado del ejercicio	97.972,93	(529.886,90)
Valores representativos de deuda	86.800,00	-	(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	1.034.045,88	1.170.565,21	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	132.971,35	206.873,44	PASIVO CORRIENTE	4.807,70	3.160,59
Instrumentos de patrimonio	901.074,53	963.691,77	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.109,18	3.160,59
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	1.698,52	-
Intereses de la cartera de inversión	3.857,35	5.927,15	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL ACTIVO	1.157.197,83	1.180.401,14
Periodificaciones	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.157.197,83	1.180.401,14
Tesorería	13.692,87	1.556,01			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	738.172,62	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	738.172,62	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	281.887,72	-			
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	281.887,72	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.020.060,34	-			

(*) 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 IV/Gesem W-Health & Sports Fund.



CLASE 8.^a



OP1406333

GESTIÓN BOUTIQUE IV/GESEM W-HEALTH & SPORTS FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
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	(25.286,52)	(25.499,70)
Comisión de gestión	(19.397,25)	(20.762,88)
Comisión depositario	(969,73)	(1.038,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.515,42	-
Otros	(6.434,96)	(3.698,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(25.286,52)	(25.499,70)
Ingresos financieros	23.181,96	18.199,39
Gastos financieros	(806,13)	(855,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	117.088,32	(146.133,21)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	117.088,32	(146.133,21)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	324,67	(9.550,21)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(16.529,37)	(366.047,48)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.353,12	(13.046,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	30.858,63	(278.540,34)
Resultados por operaciones con derivados	(50.741,12)	(74.461,05)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	123.259,45	(504.387,20)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	97.972,93	(529.886,90)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	97.972,93	(529.886,90)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406334

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JPB BIOTECH
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

BALANCE 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	853.568,07	818.914,55
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	853.568,07	818.914,55
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	811.432,85	1.277.925,66
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	855.963,90	868.113,93	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.551,43	245,83	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	840.046,05	633.633,88	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	20.100,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	42.135,22	(459.011,11)
Valores representativos de deuda	20.100,00	-	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	819.941,92	633.633,88	PASIVO CORRIENTE	2.395,83	49.199,38
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	769.337,46	633.633,88	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	50.604,46	-	Acreedores	2.395,83	49.199,38
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4,13	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	13.366,42	234.234,22			
TOTAL ACTIVO	855.963,90	868.113,93	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	855.963,90	868.113,93
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	244.183,42	-			
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	244.183,42	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	244.183,42	-			

(*) 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 IV/JPB Biotech al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406335

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JPB BIOTECH
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIOS TERMINADO
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	(13.813,71)	(15.307,05)
Comisión de gestión	(11.008,93)	(11.972,53)
Comisión depositario	(652,29)	(709,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.744,37	-
Otros	(3.896,86)	(2.625,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(13.813,71)	(15.307,05)
Ingresos financieros	3.969,55	1.996,21
Gastos financieros	(164,89)	(674,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	50.470,12	(289.801,56)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	50.470,12	(289.801,56)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5.396,39)	(20.000,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7.070,54	(135.223,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(964,68)	(135.223,00)
Resultados por operaciones con derivados	8.035,22	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	55.948,93	(443.704,06)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	42.135,22	(459.011,11)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	42.135,22	(459.011,11)

(*) 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 IV/JPB Biotech correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.^a

OP1406336

GESTIÓN BOUTIQUE IV/EQUITY SMALL CAPS
(anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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	593.754,51	5.860.929,03
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	593.754,51	5.860.929,03
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	489.132,17	7.130.375,28
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	598.021,59	5.875.871,26	(Acciones propias)	-	-
Deudores	193.442,01	183.850,78	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	398.479,86	4.955.556,35	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	48.600,00	-	Resultado del ejercicio	104.622,34	(1.269.446,25)
Valores representativos de deuda	48.600,00	-	(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	349.869,88	4.933.464,48	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	2.012.631,84	PASIVO CORRIENTE	4.267,08	14.942,23
Instrumentos de patrimonio	349.869,88	1.246.743,34	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1.670.867,20	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	4.267,08	14.942,23
Derivados	-	3.222,10	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9,98	22.091,87	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	598.021,59	5.875.871,26
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	6.099,72	736.464,13			
TOTAL ACTIVO	598.021,59	5.875.871,26			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO		333.178,51			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	333.178,51			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	675.316,39	-			
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	675.316,39	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	675.316,39	333.178,51			

(*) 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 IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World) al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406337

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ EQUITY SMALL CAPS
(anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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	343,07	1.313,06
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(51.712,81)	(105.713,40)
Comisión de gestión	(45.206,69)	(89.644,18)
Comisión depositario	(2.679,06)	(5.312,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	4.944,52	-
Otros	(8.771,58)	(10.756,98)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(51.369,74)	(104.400,34)
Ingresos financieros	45.858,73	38.731,05
Gastos financieros	(197,78)	(3.194,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	26.907,64	(325.781,53)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	26.907,64	(325.781,53)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(982,42)	(11.984,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	84.405,91	(862.816,59)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	25,79	37,13
Resultados por operaciones de la cartera exterior	110.563,78	(660.625,60)
Resultados por operaciones con derivados	(26.183,66)	(202.228,12)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	155.992,08	(1.165.045,91)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	104.622,34	(1.269.446,25)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	104.622,34	(1.269.446,25)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406338

GESTIÓN BOUTIQUE IV/TAIL RENTA VARIABLE GLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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	3.746.579,60	3.109.282,53
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.746.579,60	3.109.282,53
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.237.950,33	3.688.933,56
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.753.450,20	3.113.621,96	(Acciones propias)	-	-
Deudores	34,62	25,79	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.723.734,73	3.080.963,92	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	508.629,27	(579.651,03)
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	3.723.734,73	3.080.963,92	PASIVO CORRIENTE	6.870,60	4.339,43
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.681.859,56	3.048.762,15	Acreedores	6.870,60	4.339,43
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	41.875,17	32.201,77	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	29.680,85	32.632,25			
TOTAL ACTIVO	3.753.450,20	3.113.621,96	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.753.450,20	3.113.621,96
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	12.300.015,50	5.651.296,35			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12.300.015,50	5.651.296,35			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	308.361,10	-			
Valores cedidos en préstamo por IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SiCAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	308.361,10	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.608.376,60	5.651.296,35			

(*) 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 IV/Tail Renta Variable al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406339

GESTIÓN BOUTIQUE IV/TAIL RENTA VARIABLE GLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 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	(39.154,66)	(38.785,01)
Comisión de gestión	(30.016,05)	(30.105,34)
Comisión depositario	(2.825,03)	(2.833,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.397,37)	-
Otros	(3.916,21)	(5.846,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(39.154,66)	(38.785,01)
Ingresos financieros	71,12	125,06
Gastos financieros	(160,26)	(515,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	559.670,23	(452.931,41)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	610.436,99	(391.759,36)
Por operaciones con derivados	(50.766,76)	(61.172,05)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10,24)	(141,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(11.786,92)	(87.402,51)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	33,81	8,58
Resultados por operaciones de la cartera exterior	20.381,04	(32.785,45)
Resultados por operaciones con derivados	(32.201,77)	(54.625,64)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	547.783,93	(540.866,02)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	508.629,27	(579.651,03)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	508.629,27	(579.651,03)

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



OP1406340

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JUST FUTURE
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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	4.806.666,16	3.729.320,10
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.806.666,16	3.729.320,10
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	4.313.636,65	4.877.996,61
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.818.607,30	3.738.659,86	(Acciones propias)	-	-
Deudores	32.948,29	12.574,74	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.587.986,44	3.575.026,74	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	418.000,00	-	Resultado del ejercicio	493.029,51	(1.148.676,51)
Valores representativos de deuda	418.000,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.169.900,56	3.575.026,74	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	273.128,35	195.015,60		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.896.772,21	3.378.661,14	PASIVO CORRIENTE	11.941,14	9.339,76
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	1.350,00	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	10.808,79	9.339,76
Intereses de la cartera de inversión	85,88	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	1.132,35	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	197.672,57	151.058,38		-	-
TOTAL ACTIVO	4.818.607,30	3.738.659,86	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.818.607,30	3.738.659,86
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	490.085,15	144.820,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	490.085,15	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	144.820,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	611.069,65	-			
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	611.069,65	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.101.154,80	144.820,00			

(*) 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 IV/Just Future al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406341

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JUST FUTURE
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 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	1.997,96	1.192,88
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(102.452,66)	(96.283,06)
Comisión de gestión	(95.201,03)	(86.670,20)
Comisión depositario	(3.384,90)	(3.081,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	450,28	-
Otros	(4.317,01)	(6.531,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(100.454,70)	(95.090,18)
Ingresos financieros	9.454,39	8.559,31
Gastos financieros	(468,40)	(1.553,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	494.019,40	(867.250,51)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	494.019,40	(867.250,51)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9.539,28)	(5.698,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	100.018,10	(187.642,66)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7,22)	(6,92)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	40.487,50	(210.316,18)
Resultados por operaciones con derivados	59.537,82	22.680,44
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	593.484,21	(1.053.586,33)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	493.029,51	(1.148.676,51)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	493.029,51	(1.148.676,51)

(*) 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 IV/Just Future correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406342

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ALCLAM US EQUITIES
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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	2.195.589,55	1.342.599,58
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.195.589,55	1.342.599,58
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.938.510,24	1.472.121,16
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.209.965,25	1.345.884,40	(Acciones propias)	-	-
Deudores	13.623,12	8.979,05	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.169.588,62	1.218.846,17	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	9.410,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	257.079,31	(129.521,58)
Valores representativos de deuda	9.410,00	-	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	2.160.176,68	1.218.846,17	PASIVO CORRIENTE	14.375,70	3.284,82
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.103.711,42	1.218.846,17	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	56.465,26	-	Acreedores	14.375,70	3.284,82
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1,94	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.209.965,25	1.345.884,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	26.753,51	118.059,18			
TOTAL ACTIVO	2.209.965,25	1.345.884,40			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	68.902,52	-			
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	68.902,52	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	68.902,52	-			

(*) 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 IV/Alclam US Equities al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1406343

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ALCLAM US EQUITIES
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 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	(40.515,33)	(30.203,46)
Comisión de gestión	(31.733,08)	(14.104,65)
Comisión depositario	(1.382,61)	(835,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.984,45)	-
Otros	(5.415,19)	(15.263,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(40.515,33)	(30.203,46)
Ingresos financieros	28.076,12	54.646,91
Gastos financieros	(4,07)	(139,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	322.830,62	8.618,96
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	322.830,62	8.618,96
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(203,60)	4.541,39
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(53.104,43)	(166.986,24)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(167,22)	2.881,95
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(52.934,91)	(169.868,16)
Resultados por operaciones con derivados	(2,30)	(0,03)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	297.594,64	(99.318,12)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	257.079,31	(129.521,58)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	257.079,31	(129.521,58)

(*) 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 IV/Alclam US Equities correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406344

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ONLY COMPOUNDERS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

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	1.265.080,90	810.271,16
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.265.080,90	810.271,16
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.009.343,56	916.816,29
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.269.925,07	861.994,61	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.177,72	2.975,64	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.254.462,43	729.067,38	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	128.496,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	255.737,34	(106.545,13)
Valores representativos de deuda	99.300,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
instrumentos de patrimonio	29.196,00	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.125.946,03	729.067,38	PASIVO CORRIENTE	4.844,17	51.723,45
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.125.946,03	728.816,33	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	4.844,17	51.723,45
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	251,05	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	20,40	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	14.284,92	129.951,59			
TOTAL ACTIVO	1.269.925,07	861.994,61	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.269.925,07	861.994,61
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	3.144,89	117.988,09			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.144,89	117.988,09			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	56.679,57	-			
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	56.679,57	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	59.824,46	117.988,09			

(*) 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 IV/Only Compounders al 31 de diciembre de 2023



CLASE 8.^a



OP1406345

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ONLY COMPOUNDERS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	31-12-2023	31-12-2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.812,81)	(11.031,84)
Comisión de gestión	(12.980,53)	(6.311,66)
Comisión depositario	(865,37)	(420,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.079,51)	-
Otros	(3.887,40)	(4.299,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.812,81)	(11.031,84)
Ingresos financieros	6.850,55	1.239,06
Gastos financieros	(186,36)	(79,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	266.235,28	(95.590,41)
Por operaciones de la cartera interior	3.692,11	-
Por operaciones de la cartera exterior	262.543,17	(95.590,41)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(450,02)	(6.044,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.100,70	4.962,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	44,13	5,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5.240,02	(2.805,30)
Resultados por operaciones con derivados	(2.183,45)	7.762,53
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	275.550,15	(95.513,29)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	255.737,34	(106.545,13)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	255.737,34	(106.545,13)

(*) 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 IV/Only Compounders al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1406346

GESTIÓN BOUTIQUE IV/PARATIOR EQUITY EUROPE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

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	1.550.717,63	594.126,98
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.550.717,63	594.126,98
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.454.670,07	612.027,84
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.002.816,40	673.166,72	(Acciones propias)	-	-
Deudores	509.860,45	79.444,35	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.475.795,09	550.509,51	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	76.600,00	-	Resultado del ejercicio	96.047,56	(17.900,86)
Valores representativos de deuda	76.600,00	-	(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	1.399.179,35	550.509,51	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	452.098,77	79.039,74
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.399.179,35	550.509,51	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	452.098,77	79.039,74
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15,74	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.002.816,40	673.166,72
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	17.160,86	43.212,86			
TOTAL ACTIVO	2.002.816,40	673.166,72			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	9.522,85	-			
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	9.522,85	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9.522,85	-			

(*) 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 IV/Paratior Equity Europe Fund al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406347

**GESTIÓN BOUTIQUE IV/PARATIOR EQUITY EUROPE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

	31-12-2023	31-12-2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(22.424,58)	(2.445,37)
Comisión de gestión	(14.440,70)	(2.098,14)
Comisión depositario	(759,79)	(124,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(885,55)	-
Otros	(6.338,54)	(222,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22.424,58)	(2.445,37)
Ingresos financieros	5.592,71	176,98
Gastos financieros	(1,03)	(46,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	37.833,42	(20.806,97)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	37.833,42	(20.806,97)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	75.047,04	5.221,05
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	172,33	11,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	74.874,71	5.209,07
Resultados por operaciones con derivados	-	0,30
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	118.472,14	(15.455,49)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	96.047,56	(17.900,86)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	96.047,56	(17.900,86)

(*) 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 IV/Paratior Equity Europe Fund al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406348

GESTION BOUTIQUE IV/ASP OPPORTUNITIES FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

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	2.497.999,83	2.291.924,08
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.497.999,83	2.291.924,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.337.743,53	2.357.717,28
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.537.176,95	2.292.372,33	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.171,51	297,66	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.503.778,20	1.153.249,93	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	305.315,86	21.784,54	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	160.256,30	(65.793,20)
Valores representativos de deuda	254.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	51.315,86	21.784,54	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	2.186.961,18	1.129.458,98	PASIVO CORRIENTE	39.177,12	448,25
Valores representativos de deuda	449.942,96	126.883,00	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.610.083,41	623.184,03	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	126.934,81	379.391,95	Acreeedores	39.177,12	448,25
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11.501,16	2.006,41			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	28.227,24	1.138.824,74			
TOTAL ACTIVO	2.537.176,95	2.292.372,33	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.537.176,95	2.292.372,33
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	35.000,48	-			
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	35.000,48	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	35.000,48	-			

(*) 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 IV/ASP Opportunities Fund al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406349

GESTION BOUTIQUE IV/ASP OPPORTUNITIES FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

	31-12-2023	31-12-2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(52.721,53)	(3.173,16)
Comisión de gestión	(39.603,86)	(1.674,58)
Comisión depositario	(1.949,86)	(99,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.307,71)	-
Otros	(9.860,10)	(1.399,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(52.721,53)	(3.173,16)
Ingresos financieros	53.104,00	1.488,00
Gastos financieros	(1,00)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	162.049,76	(61.890,95)
Por operaciones de la cartera interior	15.438,24	(193,35)
Por operaciones de la cartera exterior	146.611,52	(61.697,60)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(108,85)	(847,17)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.066,08)	(1.369,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(135,67)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(650,29)	(32,52)
Resultados por operaciones con derivados	(1.280,12)	(1.337,40)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	212.977,83	(62.620,04)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	160.256,30	(65.793,20)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	160.256,30	(65.793,20)

(*) 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 IV/ASP Opportunities Fund al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1406350

Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2023

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de diciembre de 2020, si bien no inició su actividad hasta el 29 de enero de 2021. 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 desde el 29 de enero de 2021 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.500, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo estaba constituido por nueve compartimentos: Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World), Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounds, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund.

Con fecha 29 de septiembre de 2023, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de denominación del compartimento Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World).

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.



CLASE 8.^a



OP1406351

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)	Renta Variable Internacional ^(*)
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Just Future	Global
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Only Compounding	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Renta Variable Mixta Internacional

^(*) Con fecha 29 de septiembre de 2023, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de vocación inversora del compartimento Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World) de la categoría Renta Variable Mixta Internacional a Renta Variable Internacional.

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).

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



OP1406352

CLASE 8.^a

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gesem Asesoramiento Financiero, A.V., S.A. ⁽²⁾	22 de enero de 2021
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Minvestgrup, EAF, S.L. ⁽²⁾	28 de noviembre de 2022
Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World)	Sapphire Capital EAF, S.L. ⁽³⁾	2 de octubre de 2023
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Israel Rivera de Blas ^{(1) (2)}	9 de julio de 2021
Gestión Boutique IV/Just Future	Black Tiger, EAF, S.L.	14 de octubre de 2021
Gestión Boutique IV/Alclam Us Equities	Gloversia Capital, EAF, S.L.	28 de septiembre de 2021
Gestión Boutique IV/Only Compounders	Sapphire Capital EAF, S.L.	17 de febrero de 2022
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Sapphire Capital EAF, S.L.	13 de junio de 2022
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. ⁽²⁾	28 de julio de 2022

- (1) Tal y como establece el Folleto registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, este asesor no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores ni está habilitado para prestar el servicio de asesoramiento con habitualidad a otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- (2) Personas o entidades vinculadas al ser dichas personas o los administradores de las entidades, a su vez, partícipes no significativos de los compartimentos.
- (3) Con fecha 29 de septiembre de 2023, se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de AFS Finance Advisors, EAF, S.L., como asesor de inversiones de este compartimento y se dio de alta Sapphire Capital EAF, S.L., como asesor de inversiones de este compartimento.

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 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



CLASE 8.^a



OP1406353

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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 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.



CLASE 8.^a



OP1406354

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2023 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, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.^a



OP1406355

- 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 tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en



CLASE 8.^a



OP1406356

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.

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



OP1406357

- 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 o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja



CLASE 8.^a



OP1406358

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 solo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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



CLASE 8.^a



OP1406359

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

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, 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.

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



CLASE 8.^a



OP1406360

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por 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



CLASE 8.^a



OP1406361

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, y 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.

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 de sus compartimentos.

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OP1406362

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 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, entendiendo 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 y de los compartimentos 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. 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



CLASE 8.^a



OP1406363

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 mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2023, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 de los compartimentos Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World), Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund, 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 IV/Gesem W-Health & Sports Fund

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	86.800,00
Comprendido entre 1 y 2 años	43.398,22
Comprendido entre 3 y 4 años	40.442,55
Superior a 5 años	49.130,58
	219.771,35

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.

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



CLASE 8.^a



OP1406364

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	738.172,62
Total	738.172,62

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 recogían 13 miles de euros (ningún importe por este concepto a 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 IV/JPB Biotech

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	20.100,00
	20.100,00

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 "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 47 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 IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World)

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



OP1406365

CLASE 8.^a

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	48.600,00
	48.600,00

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 recogen 23 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 IV/Tail Renta Variable Global

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

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones “put”	12.300.015,50
Total	12.300.015,50

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 cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Gestión Boutique IV/Just Future

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	418.000,00
	418.000,00



CLASE 8.^a



OP1406366

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 Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	490.085,15
Total	490.085,15

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 cortas 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 y 2022 se recogen 10 miles de euros, 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 18 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.

Gestión Boutique IV/Aiclam US Equities

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	9.410,00
	9.410,00

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.



CLASE 8.^a



OP1406367

Gestión Boutique IV/Only Compounders

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	99.300,00
	99.300,00

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 Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	3.144,89
Total	3.144,89

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior a dieciséis años.

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 2022 se recogen 3 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 49 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 IV/Paratior Equity Europe Fund

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



CLASE 8.^a



OP1406368

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	76.600,00
	76.600,00

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.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 509 miles de euros (79 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 incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 447 miles de euros (81 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 IV/ASP Opportunities Fund

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	352.531,08
Comprendido entre 1 y 2 años	26.849,05
Comprendido entre 2 y 3 años	227.816,25
Superior a 5 años	96.746,58
	703.942,96

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.

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.



CLASE 8.^a



OP1406369

A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los compartimentos del Fondo:

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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.



CLASE 8.^a



OP1406370

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 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- 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).



CLASE 8.^a



OP1406371

- 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.

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



CLASE 8.ª



OP1406372

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.

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

No obstante, las decisiones de inversión del compartimento 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 IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	13.692,87	9.048,01	6.099,72	29.380,82	52.361,29
Banco Inversis S.A. (divisa)	-	4.318,41	-	300,03	145.311,28
	13.692,87	13.366,42	6.099,72	29.680,85	197.672,57



OP1406373

CLASE 8.^a

	Euros				
	Gestión Boutique IV/ Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/ Only Compunders	Gestión Boutique IV/ Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	24.310,96	14.284,92	17.160,86	28.227,24	194.566,69
Banco Inversis S.A. (divisa)	2.442,55	-	-	-	152.372,27
	26.753,51	14.284,92	17.160,86	28.227,24	346.938,96

Durante el mes de diciembre de 2023 el compartimento Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global no alcanzaba el coeficiente mínimo de liquidez fijado en el 1% del patrimonio de los Fondos de Inversión, 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.

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

6. Participipes

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

	Euros				
	Participipes				
	Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World)	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1.707.127,45	1.277.925,66	7.130.375,28	3.688.933,56	4.877.996,61
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	(529.886,90)	(459.011,11)	(1.269.446,25)	(579.651,03)	(1.148.676,51)
Participaciones suscritas y desembolsadas	14.156,61	2.020,00	1.160.433,02	283.554,70	853.575,17
Participaciones reembolsadas	(136.979,96)	(9.501,70)	(6.532.229,88)	(154.886,90)	(269.258,62)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.054.417,20	811.432,85	489.132,17	3.237.950,33	4.313.636,65



CLASE 8.^a



OP1406374

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/ Only Compounders	Gestión Boutique IV/ Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1.472.121,16	916.816,29	612.027,84	2.357.717,28	24.041.041,13
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	(129.521,58)	(106.545,13)	(17.900,86)	(65.793,20)	(4.306.432,57)
Participaciones suscritas y desembolsadas	1.230.531,46	233.139,01	1.113.602,45	343.373,58	5.234.386,00
Participaciones reembolsadas	(634.620,80)	(34.066,61)	(253.059,36)	(297.554,13)	(8.322.157,96)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.938.510,24	1.009.343,56	1.454.670,07	2.337.743,53	16.646.836,60

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:



OP1406375



CLASE 8.ª

	Euros				
	31/12/2023				
	Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.152.390,13	853.568,07	593.754,51	3.746.579,60	4.806.666,16
Valor liquidativo de la participación	- 7,97	6,05	8,75	10,34	81,98
Nº Participaciones	144.602,20	141.111,01	67.852,18	362.216,52	58.634,19
Nº Partícipes	41	20	51	71	95

	Euros				
	31/12/2023				
	Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/ Only Compunders	Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.195.589,55	1.265.080,90	1.550.717,63	2.497.999,83	18.662.346,38
Valor liquidativo de la participación	10,36	10,87	10,69	10,29	No aplicable
Nº Participaciones	211.840,57	116.409,37	145.016,57	242.685,78	No aplicable
Nº Partícipes	31	62	22	64	439(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existían 18 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



OP1406376

CLASE 8.ª

	Euros				
	31/12/2022				
	Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.177.240,55	818.914,55	5.860.929,03	3.109.282,53	3.729.320,10
Valor liquidativo de la participación	7,32	5,75	8,42	8,94	73,04
Nº Participaciones	160.866,38	142.448,60	696.265,65	347.893,40	51.059,43
Nº Partícipes	46	21	67	76	74

	Euros				
	31/12/2022				
	Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/Only Compunders	Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.342.599,58	810.271,16	594.126,98	2.291.924,08	19.734.608,56
Valor liquidativo de la participación	8,93	8,48	9,77	9,63	No aplicable
Nº Participaciones	150.387,84	95.522,78	60.786,92	238.030,78	No aplicable
Nº Partícipes	27	41	10	45	392 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2022 existían 15 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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

**CLASE 8.ª**

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de Disminución del Patrimonio	Fecha en la que se produjo la Disminución del Patrimonio
Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)	14/06/2023	Más del 20%	5 de junio de 2023
	20/06/2023	Más del 20%	12 de junio de 2023
	19/10/2023	Más del 20%	11 de octubre de 2023
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	05/05/2023	Más del 20%	19 de abril de 2023

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 miles de euros sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000 miles 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, el compartimento Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World) tenía un patrimonio inferior al mínimo establecido. Al 31 de diciembre de 2023, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para lograr la reconstitución permanente del patrimonio.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 27 miles de euros el saldo correspondiente a los reembolsos de participes que se cancelan a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2023, existían seis participes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World) (dos personas físicas) y Gestión Boutique IV/Only Compounders (tres personas físicas) con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía a 21,28%, 93,79% y 65,07%, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, existían tres participes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20%:

Compartimento	Participes	Nº de participaciones	% de Participación
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Cardasi, S.A.	39.659,50	27,43%
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Eye Rock S.L.	32.947,76	23,35%
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Hasda Instalaciones Especiales, S.L.	51.382,10	24,26%

7. Otros gastos de explotación

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



CLASE 8.^a



OP1406378

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	1,60%
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	1,35%
Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)	1,35%
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	0,85%
Gestión Boutique IV/Just Future	2,25%
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	1,35%
Gestión Boutique IV/Only Compounders	1,20%
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	1,35%
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	1,35%

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 IV/JPB Biotech	9%	-
Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique IV/Only Compounders	7%	-
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	9% (sobre el exceso de rentabilidad anual obtenida sobre el Euríbor 12 meses, siempre que sea positivo incrementado en un 2%)	10 de junio de 2022
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	9%	31 de diciembre de 2022

Durante el ejercicio 2023, como consecuencia de haber superado alcanzado el objetivo de rentabilidad establecido, los compartimentos Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund y Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund han devengado 8, 7 y 2 miles de euros por este concepto.



CLASE 8.ª



OP1406379

Asimismo, 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, 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 ha entrado 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 de cada compartimento.



CLASE 8.^a



OP1406380

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.

En el epígrafe "Otros gastos de explotación-Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, y en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, 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 algunos compartimentos del Fondo.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022 del Fondo han ascendido a 2 miles de euros anuales por cada compartimento.

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, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2023, 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 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2023 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2023, 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 otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:



OP1406381



CLASE 8.ª

	Miles de euros	
	31-12-2023	31-12-2022
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	6	2
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	2	-
Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Kokoro World)	191	159
Gestión Boutique IV/ Tail Renta Variable Global	-	-
Gestión Boutique IV/Just Future	6	2
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	13	9
Gestión Boutique IV/Only Compounders	1	-
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	-	-
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	5	-

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 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



CLASE 8.^a



OP1406382

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 estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



OP1406383

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/GESEM W-HEALTH & SPORTS FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	86.800,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			86.800,00
USD	US67066GAE44	RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	43.398,22
USD	US654106AK94	BONO NIKE INC 2,85 2030-03-27	49.130,58
USD	US918204BB37	BONO VF CORP 2,80 2027-04-23	40.442,55
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			132.971,35
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	40.037,59
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES Adidas AG	46.040,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	64.722,89
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	51.508,55
EUR	IT0005252728	ACCIONES BREMBO SPA	33.300,00
NOK	NO0003054108	ACCIONES Marine Harvest	36.588,31
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	49.175,65
USD	US8305661055	ACCIONES Skechers USA Inc	67.767,01
USD	US4606901001	ACCIONES Interpublic Group Co	14.783,95
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corporation	47.473,05
USD	CH0114405324	ACCIONES Garmin	46.576,68
SEK	SE0006422390	ACCIONES Thule Group	24.715,48
USD	US5500211090	ACCIONES Lululemon Athletica I	41.685,03
USD	US35138V1026	ACCIONES Fox Factory Holding	33.620,80
USD	US85208M1027	ACCIONES Sprouts Farmers Mark	43.581,85
USD	US0050981085	ACCIONES Acushnet Holdings Co	47.210,12
USD	US98956P1021	ACCIONES Zimmer Holdings Inc	44.098,20
USD	US2435371073	ACCIONES Decker Outdoor Inc	45.413,76
USD	US10258P1021	ACCIONES Bowlero Corp	28.861,31
USD	CH1134540470	ACCIONES On Holding AG	30.539,45
USD	US5312297550	ACCIONES Liberty Media Corp-L	37.172,30
USD	US4330001060	ACCIONES Hims & Hers Health I	26.202,55
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			901.074,53



CLASE 8.^a



OP1406384

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JPB BIOTECH
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	20.100,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			20.100,00
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	18.304,42
USD	US00287Y1091	ACCIONES AbbVie Inc	25.830,67
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical	22.614,95
USD	US58155Q1031	ACCIONES McKesson Corporation	44.456,82
USD	US4523271090	ACCIONES Illumina Inc	17.658,85
HKD	CNE100001W69	ACCIONES Shanghai Haohai Biol	34.970,09
USD	US87918A1051	ACCIONES Teladoc Health Inc.	38.262,52
USD	US28106W1036	ACCIONES Edit-Me	27.529,67
USD	CH0334081137	ACCIONES CRISPR Therapeutics	23.193,59
USD	US2521311074	ACCIONES Descom Inc	24.730,32
USD	US28238P1093	ACCIONES Liveramp Holdings In	42.292,67
USD	US30161Q1040	ACCIONES Exelixis Inc	30.968,16
USD	US65443P1021	ACCIONES 908 Devices Inc	30.715,50
USD	US37611X1000	ACCIONES Ginko Bioworks Holdi	24.165,82
USD	US5747951003	ACCIONES Masimo Corporation	14.864,93
USD	US4622221004	ACCIONES Ionis Pharmaceutical	23.464,15
USD	US00437E1029	ACCIONES Accolade Inc	43.518,43
USD	US23282W6057	ACCIONES Cytokinetics Inc	74.043,58
USD	US40131M1099	ACCIONES Guardant Health Inc	29.037,28
USD	US6047491013	ACCIONES Mirum Pharmaceutical	70.196,58
HKD	KYG5074A1004	ACCIONES JD Health Int	16.964,40
USD	US88025U1097	ACCIONES 10X Genomics Inc	25.346,50
HKD	BMG0171K1018	ACCIONES ALI HEALTH	18.396,18
USD	US04280A1007	ACCIONES Arrowhead Pharmaceut	25.890,39
USD	US07373V1052	ACCIONES Beam Therapeutics IN	21.920,99
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			769.337,46



CLASE 8.^a



OP1406385

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US25460G1206	PARTICIPACIONES ETF Direxion Daily F	50.604,46
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			50.604,46



CLASE 8.^a



OP1406386

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ EQUITY SMALL CAPS
(anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World)
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	48.600,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			48.600,00
CAD	CA80013R2063	ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	14.148,87
USD	US021ESC0175	ACCIONES Altaba INC	2.441,80
EUR	NL0011872650	ACCIONES Basic-Fit	17.853,44
EUR	FR0004170017	ACCIONES Le Noble AGE	4.160,70
CAD	CA7397211086	ACCIONES Canadian Natural Res	11.039,22
GBP	GB0006449366	ACCIONES Ecora Resources Plc	13.298,57
GBP	GB00BBQ38507	ACCIONES Keywords Studios PLC	13.994,90
EUR	IT0005573065	ACCIONES Unidata SpA	11.229,00
EUR	GB00BNTJ3546	ACCIONES Allfunds Group Plc	9.701,75
USD	US6378701063	ACCIONES National Storage Aff	10.180,61
CAD	CA3803551074	ACCIONES Goeasy Ltd	16.989,76
EUR	IT0005439085	ACCIONES Italian Sea Group SP	16.673,98
GBP	GB00BZ973D04	ACCIONES Water Intelligence P	18.920,21
USD	US78646V1070	ACCIONES Safehold Inc	7.737,11
GBP	GB00BJ62K685	ACCIONES Pets at Home Group P	12.571,20
EUR	IT0005351504	ACCIONES Ediliziacrobatica Sp	14.330,90
USD	US30225T1025	ACCIONES Ex-Spac	10.166,77
SEK	SE0005878543	ACCIONES Hanza Holding AB	16.074,78
EUR	FI4000153580	ACCIONES TALENOM OYJ	12.362,80
USD	US70451A1043	ACCIONES Paysign Inc	7.835,13
USD	US5168062058	ACCIONES Vital Energy Inc	7.994,44
USD	GB00BMVP7Y09	ACCIONES Royalty Pharma PLC	13.232,00
SEK	SE0018040677	ACCIONES Hexatronic Group AB	14.053,08
HKD	KYG371091086	ACCIONES FU SHOU YUAN	11.037,71
USD	CA92919F1036	ACCIONES Vox Royalty Corp	3.700,50
GBP	GB00BJDQQ870	ACCIONES Watches of Switzerla	9.316,67
USD	US10948C1071	ACCIONES BrightView Holdings	12.486,22



OP1406387

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0005359101	ACCIONES Ipra Industria Lavo	12.360,00
CAD	CA00686A1084	ACCIONES ADENTRA INC	13.023,43
CAD	CA26780B1067	ACCIONES Dynacor Group Inc	10.954,33
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			349.869,88



CLASE 8.^a



OP1406388

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

**GESTIÓN BOUTIQUE IV/TAIL RENTA VARIABLE GLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B4L5Y983	PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	587.747,70
EUR	IE00B4K48X80	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	198.639,36
EUR	IE00BJ0KDQ92	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	597.244,44
EUR	LU1437016972	PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Wrld	585.121,13
EUR	LU1781541252	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	56.569,96
EUR	LU1781541179	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	578.365,37
EUR	IE00BFMXXD54	PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 UCI	492.615,20
EUR	IE00BFXR5S54	PARTICIPACIONES L&G Global Equity UC	585.556,40
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.681.859,56



CLASE 8.^a



OP1406389

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JUST FUTURE
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	418.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			418.000,00
EUR	IE00BF16M727	ACCIONES First Trust Nasdaq C	273.128,35
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			273.128,35
EUR	IE00BF12WY77	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	321.200,52
EUR	IE00BYWQWR46	PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	147.780,00
EUR	LU1165135952	PARTICIPACIONES Parvest Aqua	291.773,13
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con TR EQ	142.823,73
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	300.573,95
EUR	LU1548496964	PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	336.261,72
EUR	LU0366533882	PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	135.061,75
EUR	LU1917165158	PARTICIPACIONES BlackRock Next GenER	312.179,45
EUR	IE00BFYV9M80	PARTICIPACIONES Gui-Glo	149.038,00
EUR	BE6324075637	PARTICIPACIONES DPAM Inv B Eqs Drags	290.081,94
EUR	LU1006082199	PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTIH	142.847,41
EUR	LU1931536152	PARTICIPACIONES Allianz Pet&Animal W	168.594,06
USD	US78464A6313	PARTICIPACIONES SPDR S&P Aerospace &	226.947,19
USD	IE00BKTLJC87	PARTICIPACIONES iShares Smart City I	190.773,95
USD	US46435U5561	PARTICIPACIONES iShares Robotics and	261.273,67
EUR	LU0474968459	PARTICIPACIONES Pictet - Clean Energ	144.608,42
EUR	LU1482751903	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	334.953,32
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.896.772,21



CLASE 8.^a



OP1406390

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ALCLAM US EQUITIES
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02412069	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2024-01-02	9.410,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			9.410,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	136.258,72
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	116.993,39
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	112.225,75
USD	US30212P3038	ACCIONES Expedia Inc	82.502,04
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	202.237,52
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	35.376,85
USD	BMG3223R1088	ACCIONES Everest RE Group Ltd	32.030,08
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	47.691,82
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	88.579,58
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	134.582,84
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	27.815,02
USD	US90353T1007	ACCIONES Uber Technologies In	89.239,97
USD	US92532F1003	ACCIONES Vertex Pharmaceutica	92.148,29
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	40.060,69
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	26.507,84
USD	KYG851581069	ACCIONES Stoneco Ltd	32.666,00
USD	US0545402085	ACCIONES Axcelis Technologies	46.993,39
USD	US3927091013	ACCIONES Green Brick Partners	47.051,36
USD	US9113631090	ACCIONES UniRent	77.917,38
USD	US17888H1032	ACCIONES Civitas Resources In	92.916,03
USD	US81730H1095	ACCIONES SentinelOne Inc	31.071,66
USD	US86800U1043	ACCIONES Super Micro Computer	103.002,08
USD	GB00BZ3CNK81	ACCIONES TORM PLC	27.547,79
USD	US71424F1057	ACCIONES Permian Resources Co	49.279,83
USD	US9576381092	ACCIONES Western Alliance Ban	77.477,13
USD	IL0010958192	ACCIONES Perion Network Ltd	27.964,49
USD	CY0200352116	ACCIONES Frontline PLC	27.244,32
USD	US89832Q1094	ACCIONES BBT Corporation	33.445,06



CLASE 8.^a



OP1406391

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US87151X1019	ACCIONES Symbotic Inc	79.047,92
USD	US92537N1081	ACCIONES Vertiv Holdings Co	43.509,38
USD	MHY235921357	ACCIONES Euroseas Ltd	42.327,20
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.103.711,42
USD	US37950E2596	PARTICIPACIONES ETF IShares FTSE MIB	32.555,49
USD	US97717W8516	PARTICIPACIONES ETF Wisdomtree Japan	23.909,77
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			56.465,26



CLASE 8.^a



OP1406392

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ONLY COMPOUNDERS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2024-01-02	99.300,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			99.300,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	29.196,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			29.196,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	38.357,00
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	24.175,65
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	95.381,10
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	104.605,85
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	40.721,91
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	28.591,12
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	35.376,85
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	35.669,54
USD	US7766961061	ACCIONES Roper Industries Inc	28.643,77
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	36.232,70
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	58.726,15
SEK	SE0015961909	ACCIONES Hexagon AB	23.958,26
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	29.114,38
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	74.119,94
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Electron Corp	37.504,86
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	26.345,00
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	29.929,34
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	44.418,07
USD	US03662Q1058	ACCIONES Ansys	31.557,64
USD	US2358511028	ACCIONES Danaher Corp	36.674,06
EUR	GB00BNTJ3546	ACCIONES Allfunds Group Plc	50.115,00
EUR	FI4000251830	ACCIONES Admicom Oyj	21.625,00
EUR	DE0006452907	ACCIONES Nemetschek SE	58.860,00
EUR	BE0974400328	ACCIONES Azelis Group NV	28.834,00
EUR	NL0010801007	ACCIONES IMCD NV	29.934,50



OP1406393

CLASE 8.^a



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	76.474,34
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.125.946,03



CLASE 8.^a



OP1406394

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/PARATIOR EQUITY EUROPE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	76.600,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			76.600,00
EUR	LU1834988278	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	99.799,04
EUR	IE000ZIJ5B20	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	66.381,90
EUR	LU1834988864	PARTICIPACIONES ETF Lyxor	118.851,59
EUR	DE000A0H08L5	PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	14.727,30
EUR	IE000LTA2082	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	77.262,84
EUR	LU0533033667	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	139.455,00
EUR	IE00BKWQ0C77	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	12.432,00
EUR	LU0533032859	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	8.905,30
EUR	IE00BKWQ0G16	PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Fin	35.199,92
EUR	IE00BM67HQ30	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	121.201,68
EUR	LU1834988351	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	48.348,62
EUR	LU1834987973	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	14.971,12
EUR	IE00BKWQ0K51	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	93.112,72
EUR	IE00BKWQ0F09	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	150.319,84
EUR	IE00BM67HN09	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Con	102.098,15
EUR	IE00B5MTZ488	PARTICIPACIONES ETF Invesco Eur600 O	59.070,00
EUR	IE00BKWQ0P07	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	121.278,08
EUR	IE00BKWQ0J47	PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	115.764,25
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.399.179,35



CLASE 8.^a



OP1406395

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ASP OPPORTUNITIES FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	254.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			254.000,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	25.629,50
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	20.407,80
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion	5.278,56
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			51.315,86
EUR	XS2352739184	RENTA FIJA Vallourec 8,50 2026-06-30	20.087,16
EUR	XS1934867547	OBLIGACION Rumania 2,00 2026-12-08	18.396,04
USD	US91282CGG06	BONO US TREASURY N/B 4,13 2025-01-31	26.849,05
EUR	XS1362373224	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,00 2031-02-12	48.849,74
EUR	XS2374594823	BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,38 2030-02-12	47.896,84
EUR	XS1991190361	BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	91.856,20
EUR	AT0000A185T1	BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65 2024-10-21	98.531,08
EUR	XS1077882394	BONO EMIRATES TELECOM GRO 2,75 2026-06-18	97.476,85
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			449.942,96
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	35.380,02
USD	CA0679011084	ACCIONES Barrick Gold Corp	9.537,44
USD	US6516391066	ACCIONES Newmont Mining	7.948,80
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	41.199,60
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese	33.638,40
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	31.842,78
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	91.974,64
USD	US8825081040	ACCIONES Texas Inst. Inc.	17.603,44
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	31.788,21
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	14.482,10
USD	US75886F1075	ACCIONES Regeneron Pharmaceut	6.365,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	88.032,00
USD	US09247X1019	ACCIONES BlackRock Inc	30.886,49
EUR	NL0000334118	ACCIONES ASM International	26.787,15



CLASE 8.^a



OP1406396

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	25.286,01
DKK	DK0060448595	ACCIONES Coloplast	58.825,36
USD	US5324571083	ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	24.818,59
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	19.261,26
EUR	IT0004965148	ACCIONES Moncler Spa	22.168,60
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	17.386,49
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	59.989,60
EUR	FR0012819381	ACCIONES Groupe Guillin	35.627,70
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	30.040,68
EUR	FR0000121220	ACCIONES Sodexho	13.050,22
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	14.528,00
EUR	FR0000120693	ACCIONES Pernod Ric	44.410,50
EUR	FR0000035818	ACCIONES Esker SA	26.174,40
GBP	GB00B132NW22	ACCIONES Ashmore Group plc	17.989,92
GBP	JE00B5TT1872	ACCIONES Centamin PLC	10.580,32
EUR	DE0005419105	ACCIONES CANCOM	11.617,08
USD	US03674X1063	ACCIONES Antero Resources	10.724,67
USD	US58155Q1031	ACCIONES McKesson Corporation	13.420,93
EUR	FR0014004L86	ACCIONES Dassault Aviation	14.336,00
EUR	FR0000121485	ACCIONES Pinault - Printemps	40.698,00
USD	US08579W1036	ACCIONES Berry Global Group I	15.505,99
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	22.430,47
USD	BMG9456A1009	ACCIONES Golar	13.162,13
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE Financiere Riche	21.939,35
CHF	CH0360826991	ACCIONES AMS AG	25.989,92
CHF	CH0006372897	ACCIONES Interroll Holding Ag	17.252,52
USD	US45168D1046	ACCIONES IdexLab	30.671,30
USD	US8336351056	ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	6.873,56
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	13.245,49
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	21.315,50
USD	US8740391003	ACCIONES Taiwan Semiconductor	22.516,53
GBP	GB00BKDRYJ47	ACCIONES Airtel Africa PLC	12.014,81
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	30.394,87
USD	US80349A2087	ACCIONES Saratoga Investment	10.307,46
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	23.873,85



CLASE 8.^a



OP1406397

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0011585146	ACCIONES Stellantis N.V	7.630,00
CAD	CA89156V1067	ACCIONES Tourmaline Oil	9.832,32
GBP	GB00B0SWJX34	ACCIONES London Stock Exchang	19.255,53
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES Compas Group PLC	6.436,04
USD	US48251W1045	ACCIONES kkr&Co Inc-A	25.592,76
USD	US2925621052	ACCIONES Encore Wire Corp	9.287,80
USD	US1280302027	ACCIONES Cal-Maine Foods Inc	12.477,22
USD	CA9237251058	ACCIONES Vermilion Energy Inc	10.597,16
GBP	GB00BZ0D6727	ACCIONES Kainos Group PLC	8.932,07
USD	US0476491081	ACCIONES Atkore Inc	16.233,35
DKK	DK0010272202	ACCIONES Genmab A/S	52.037,78
EUR	NL0012059018	ACCIONES EXOR NV	21.267,50
EUR	DE0006452907	ACCIONES Nemetschek SE	31.941,36
USD	US9553061055	ACCIONES West Pharmaceutical	4.784,67
USD	GB0022569080	ACCIONES Amdocs LTD	13.614,63
CHF	CH0406705126	ACCIONES Sensirion Holding AG	29.369,99
DKK	DK0060336014	ACCIONES Novozymes S/S-B Shar	25.091,14
EUR	NL0014559478	ACCIONES Technip Energies NV	24.122,40
USD	US68280L1017	ACCIONES OneWater Marine Inc	10.713,38
USD	US46222L1089	ACCIONES IonQ Inc	4.972,16
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			1.610.083,41
EUR	IE00BD8PGZ49	PARTICIPACIONES ETF Ishares USD 20+	57.689,34
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	69.245,47
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			126.934,81



CLASE 8.^a



OP1406398

Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 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 IV/Gesem W-Health & Sports Fund al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 7,97 y 7,32 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.152.390,13 euros (1.177.240,55 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/JPB Biotech al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 6,05 y 5,75 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 853.568,07 euros (818.914,55 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Equity Small Caps (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/ Kokoro World) al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 8,75 y 8,42 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 593.754,51 euros (5.860.929,03 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,34 y 8,94 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 3.746.579,60 euros (3.109.282,53 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Just Future al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 81,98 y 73,04 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 4.806.666,16 euros (3.729.320,10 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Alclam US Equities al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,36 y 8,93 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 2.195.589,55 euros (1.342.599,58 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/ Only Compounders al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,87 y 8,48 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.265.080,90 euros (810.271,16 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/ Paratior Equity Europe Fund al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,69 y 9,77 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.550.717,63 euros (594.126,98 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/ ASP Opportunities Fund al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,29 y 9,63 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 2.497.999,83 euros (2.291.924,08 euros a 31 de diciembre de 2022).

2023 ha sido un año positivo para todos los mercados revirtiendo la anomalía 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



CLASE 8.^a



OP1406399

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



CLASE 8.^a



OP1406400

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 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%.



CLASE 8.^a



OP1406401

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 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 de los compartimentos 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).