

Compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Gestión Boutique/Bissan Value Fund

Gestión Boutique/C2 Dinámico

Gestión Boutique/C2 Equilibrado

Gestión Boutique/Ginvest Smart

Gestión Boutique/Yeste Patrimonial

Gestión Boutique/GCapital Total Market

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

Gestión Boutique/CL Flexible

Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable

**(anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA
Selección Renta Variable Internacional)**

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional), Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dichas fecha de Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional), Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2017, 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 11 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 2017. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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 2017.

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 2017, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

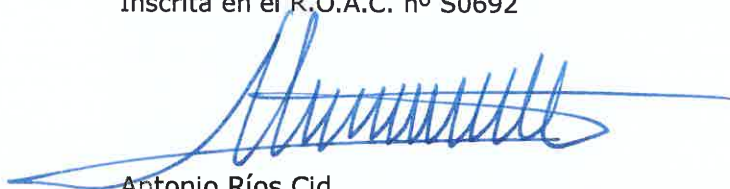
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

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



Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

10 de abril de 2018



DELOITTE, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/08209
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9575577

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	104.948.223,41	75.531.416,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	104.948.223,41	75.531.416,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	100.753.106,67	74.920.062,42
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	105.544.794,45	76.046.919,54	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.198.346,78	1.475.366,55	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	96.850.023,18	71.070.039,40	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	7.092.831,56	12.117.794,53	Resultado del ejercicio	4.195.116,74	611.354,31
Valores representativos de deuda	-	2.374.450,50	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	209.405,90	398.820,64	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.379.277,20	5.885.663,33	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	3.472.292,76	3.451.666,65	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	31.855,70	7.193,41	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	89.757.137,34	58.951.859,63	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	596.571,04	515.502,81
Instrumentos de patrimonio	7.239.183,82	3.741.834,96	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	82.517.052,29	55.210.024,67	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	574.888,30	513.752,81
Derivados	901,23	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	21.682,74	1.750,00
Intereses de la cartera de inversión	54,28	385,24	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	105.544.794,45	76.046.919,54
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	7.496.424,49	3.501.513,59			
TOTAL ACTIVO	105.544.794,45	76.046.919,54			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	4.342.377,35	2.131.954,87			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.914.639,11	1.444.581,26			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	427.738,24	687.373,61			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.342.377,35	2.131.954,87			

(*) 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 2017.

CLASE 8.^a

0M9575578

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	162.939,33	149.301,49
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.341.344,10)	(1.028.565,92)
Comisión de gestión	(1.217.680,35)	(916.609,60)
Comisión depositario	(75.141,56)	(74.103,14)
Otros	(48.522,19)	(37.853,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.178.404,77)	(879.264,43)
Ingresos financieros	275.758,17	106.315,94
Gastos financieros	(8.643,19)	(20.736,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.336.804,05	1.761.073,36
Por operaciones de la cartera interior	151.616,73	186.504,46
Por operaciones de la cartera exterior	3.176.078,02	1.574.568,90
Por operaciones con derivados	9.109,30	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(68.759,63)	5.958,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.880.737,03	(351.482,65)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	198.346,12	(45.675,41)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.520.572,78	(157.048,30)
Resultados por operaciones con derivados	161.818,13	(148.758,94)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	5.415.896,43	1.501.128,45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.237.491,66	617.529,60
Impuesto sobre beneficios	(42.374,92)	(6.175,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.195.116,74	611.354,31

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575579

GESTIÓN BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7.166.174,09	3.717.173,12
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.166.174,09	3.717.173,12
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.234.561,59	3.227.629,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.311.830,12	3.773.035,73	(Acciones propias)	-	-
Deudores	42.523,10	12.390,23	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.865.110,48	3.453.082,62	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	128.490,88	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	931.612,50	489.543,53
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	128.490,88	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	6.865.110,48	3.324.591,74	PASIVO CORRIENTE	145.656,03	55.862,61
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	6.865.110,48	3.324.591,74	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	145.656,03	55.862,61
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	404.196,54	307.562,88			
TOTAL ACTIVO	7.311.830,12	3.773.035,73	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.311.830,12	3.773.035,73
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



OM9575580

GESTIÓN BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(158.407,86)	(81.655,07)
Comisión de gestión	(149.043,22)	(74.854,26)
Comisión depositario	(4.560,15)	(3.079,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.804,49)	(3.721,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(158.407,86)	(81.655,07)
Ingresos financieros	234.714,08	62.395,47
Gastos financieros	(1.035,40)	(1.878,43)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	857.226,04	287.677,36
Por operaciones de la cartera interior	-	5.589,14
Por operaciones de la cartera exterior	857.226,04	282.088,22
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(21.220,82)	11.394,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29.746,69	216.554,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	54.718,44	(19.279,45)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(24.971,75)	296.338,96
Resultados por operaciones con derivados	-	(60.505,31)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.099.430,59	576.143,48
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	941.022,73	494.488,41
Impuesto sobre beneficios	(9.410,23)	(4.944,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO	931.612,50	489.543,53

(*) 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/Bissan Value Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575581

GESTIÓN BOUTIQUE/C2 DINÁMICO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	16.085.353,56	14.170.018,59
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	16.085.353,56	14.170.018,59
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	15.423.294,36	14.181.832,25
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	16.112.584,99	14.188.155,32	(Acciones propias)	-	-
Deudores	199.367,01	57.307,03	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	14.755.943,11	13.427.794,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.039.982,93	1.034.965,70	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	662.059,20	(11.813,66)
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 EEECC	1.039.982,93	1.034.965,70	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	13.715.943,64	12.392.706,36	PASIVO CORRIENTE	27.231,43	18.136,73
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13.715.943,64	12.392.706,36	Acreeedores	27.231,43	18.136,73
Depósitos en EEECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16,54	122,28			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.157.274,87	703.053,95			
TOTAL ACTIVO	16.112.584,99	14.188.155,32	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16.112.584,99	14.188.155,32
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN					

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9575582

GESTIÓN BOUTIQUE/C2 DINÁMICO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	23.104,75	26.674,39
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(184.061,68)	(162.269,83)
Comisión de gestión	(167.550,36)	(145.335,90)
Comisión depositario	(12.114,67)	(13.018,42)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	119,33
Otros	(4.396,65)	(4.034,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(160.956,93)	(135.595,44)
Ingresos financieros	366,85	122,28
Gastos financieros	(765,28)	(3.302,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	357.829,14	328.695,61
Por operaciones de la cartera interior	1.179,93	(3.837,30)
Por operaciones de la cartera exterior	356.649,21	332.532,91
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	472.272,89	(201.733,41)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.837,30	279,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	468.435,59	(205.723,35)
Resultados por operaciones con derivados	-	3.710,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	829.703,60	123.781,78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	668.746,67	(11.813,66)
Impuesto sobre beneficios	(6.687,47)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	662.059,20	(11.813,66)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9575583

GESTIÓN BOUTIQUE/C2 EQUILIBRADO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	36.579.512,05	31.712.268,33
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36.579.512,05	31.712.268,33
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	35.637.018,06	31.865.691,09
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	36.826.827,62	31.798.439,59	(Acciones propias)	-	-
Deudores	495.194,01	735.496,87	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	34.536.824,12	30.478.995,49	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.432.309,83	4.965.917,78	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	942.493,99	(153.422,76)
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	-	2.549.216,83	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	2.432.309,83	2.416.700,95	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	32.104.476,55	25.512.762,31	PASIVO CORRIENTE	247.315,57	86.171,26
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	32.104.476,55	25.512.762,31	Acreeedores	247.315,57	86.171,26
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	37,74	315,40	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36.826.827,62	31.798.439,59
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.794.809,49	583.947,23			
TOTAL ACTIVO	36.826.827,62	31.798.439,59			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/C2 Equilibrado al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575584

GESTIÓN BOUTIQUE/C2 EQUILIBRADO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	46.128,73	41.979,28
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(421.879,59)	(402.726,74)
Comisión de gestión	(388.767,63)	(366.664,07)
Comisión depositario	(28.078,27)	(32.887,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	1.549,72
Otros	(5.033,69)	(4.724,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(375.750,86)	(360.747,46)
Ingresos financieros	783,03	312,40
Gastos financieros	(1.480,01)	(6.464,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	644.500,03	472.785,30
Por operaciones de la cartera interior	3.125,83	(9.958,44)
Por operaciones de la cartera exterior	641.374,20	482.743,74
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	683.961,94	(259.308,20)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12.626,88	2.012,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	671.335,06	(262.181,00)
Resultados por operaciones con derivados	-	860,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.327.764,99	207.324,70
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	952.014,13	(153.422,76)
Impuesto sobre beneficios	(9.520,14)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	942.493,99	(153.422,76)

(*) 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/C2 Equilibrado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575585

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	15.696.329,15	7.902.152,62
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15.696.329,15	7.902.152,62
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	14.861.974,49	7.599.410,55
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	15.749.943,32	7.919.538,64	(Acciones propias)	-	-
Deudores	177.228,33	452.723,73	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	14.009.256,34	6.950.183,39	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	26.453,35	740.357,90	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	834.354,66	302.742,07
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	-	735.885,50	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	26.453,35	4.472,40	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	13.982.802,99	6.209.825,49	PASIVO CORRIENTE	53.614,17	17.386,02
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13.982.802,99	6.209.825,49	Acreeedores	42.737,66	17.386,02
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	10.876,51	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15.749.943,32	7.919.538,64
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.563.458,65	516.631,52			
TOTAL ACTIVO	15.749.943,32	7.919.538,64			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.711.401,50	1.072.219,09			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.711.401,50	1.072.219,09			

(*) 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/Ginvest Smart al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575586

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	34.611,43	27.080,84
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(194.629,39)	(109.110,34)
Comisión de gestión	(180.005,19)	(98.368,59)
Comisión depositario	(10.223,83)	(6.784,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.400,37)	(3.957,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(160.017,96)	(82.029,50)
Ingresos financieros	10.225,31	4.597,81
Gastos financieros	(1.125,17)	(1.034,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	652.655,17	292.636,13
Por operaciones de la cartera interior	-	40.739,47
Por operaciones de la cartera exterior	652.655,17	251.896,66
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(24.512,24)	660,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	365.557,37	90.969,69
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18.675,41	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	191.045,36	94.932,62
Resultados por operaciones con derivados	155.836,60	(3.962,93)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.002.800,44	387.829,57
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	842.782,48	305.800,07
Impuesto sobre beneficios	(8.427,82)	(3.058,00)
RESULTADO DEL EJERCICIO	834.354,66	302.742,07

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



OM9575587

GESTIÓN BOUTIQUE/YESTE PATRIMONIAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.722.034,60	1.105.162,62
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.722.034,60	1.105.162,62
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.680.614,90	1.138.138,34
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.733.068,27	1.339.686,17	(Acciones propias)	-	-
Deudores	19.377,15	14.070,33	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.672.644,15	1.471.172,06	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	673.110,82	951.245,24	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	41.419,70	(32.975,72)
Valores representativos de deuda	-	417.246,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	673.110,82	533.998,74	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	999.533,33	519.936,51	PASIVO CORRIENTE	11.033,67	234.523,55
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	999.533,33	519.936,51	Acreeedores	11.033,67	234.523,55
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(9,69)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.733.068,27	1.339.686,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	41.046,97	(145.556,22)			
TOTAL ACTIVO	1.733.068,27	1.339.686,17			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN					

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575588

GESTIÓN BOUTIQUE/YESTE PATRIMONIAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.703,68	5.411,69
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.927,77)	(32.669,17)
Comisión de gestión	(22.758,70)	(27.328,99)
Comisión depositario	(1.259,48)	(2.102,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	333,09
Otros	(3.909,59)	(3.571,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(25.224,09)	(27.257,48)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(177,55)	(260,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	58.349,55	8.750,55
Por operaciones de la cartera interior	24.898,10	840,29
Por operaciones de la cartera exterior	33.451,45	7.910,26
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(29,85)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8.890,17	(14.178,68)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.484,56	(32.902,60)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4.405,61	18.723,92
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	67.062,17	(5.718,24)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	41.838,08	(32.975,72)
Impuesto sobre beneficios	(418,38)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	41.419,70	(32.975,72)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9575589

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.583.534,80	1.627.388,63
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.583.534,80	1.627.388,63
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.565.103,68	1.746.185,14
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.587.955,45	1.631.765,10	(Acciones propias)	-	-
Deudores	7.808,00	3.650,76	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.304.364,83	1.533.447,50	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	18.431,12	(118.796,51)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.304.364,83	1.533.447,50	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	4.420,65	4.376,47
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.304.364,83	1.533.447,50	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	4.420,65	4.376,47
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.587.955,45	1.631.765,10
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	275.782,62	94.666,84			
TOTAL ACTIVO	1.587.955,45	1.631.765,10			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/GCapital Total Market al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575590

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.177,84	5.229,75
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.164,43)	(27.916,89)
Comisión de gestión	(21.930,39)	(23.799,63)
Comisión depositario	(1.305,50)	(1.699,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	1.199,96
Otros	(3.928,54)	(3.617,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24.986,59)	(22.687,14)
Ingresos financieros	8.997,48	7.343,15
Gastos financieros	(181,02)	(150,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	29.011,98	(14.404,65)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	29.011,98	(14.404,65)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.050,53)	49,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.825,97	(88.947,56)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12,50)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6.838,47	(88.947,56)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	43.603,88	(96.109,37)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	18.617,29	(118.796,51)
Impuesto sobre beneficios	(186,17)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.431,12	(118.796,51)

(*) 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/GCapital Total Market correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9575591

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	10.718.117,26	5.092.080,24
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10.718.117,26	5.092.080,24
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	10.501.188,87	4.985.103,42
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	10.737.836,08	5.102.307,71	(Acciones propias)	-	-
Deudores	69.724,56	31.359,10	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	10.274.996,92	4.704.002,62	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.559,12	198.432,88	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	216.928,39	106.976,82
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	-	196.543,62	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	4.559,12	1.889,26	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	10.270.437,80	4.505.569,74	PASIVO CORRIENTE	19.718,82	10.227,47
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10.270.437,80	4.505.569,74	Acreedores	18.699,89	10.227,47
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	1.018,93	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10.737.836,08	5.102.307,71
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	393.114,60	366.945,99			
TOTAL ACTIVO	10.737.836,08	5.102.307,71			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	616.227,61	372.362,17			
Compromisos por operaciones largas de derivados	616.227,61	372.362,17			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	616.227,61	372.362,17			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575592

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	25.187,54	16.316,83
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(111.337,36)	(63.142,28)
Comisión de gestión	(100.250,07)	(54.822,82)
Comisión depositario	(6.859,86)	(4.568,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.227,43)	(3.750,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(86.149,82)	(46.825,45)
Ingresos financieros	2.515,16	629,64
Gastos financieros	(785,55)	(416,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	221.814,26	128.597,19
Por operaciones de la cartera interior	-	5.297,88
Por operaciones de la cartera exterior	221.814,26	123.299,31
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10.629,33)	(5.340,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	92.354,87	31.413,79
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.098,99	8.157,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	57.297,88	18.916,50
Resultados por operaciones con derivados	32.958,00	4.340,27
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	305.269,41	154.882,84
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	219.119,59	108.057,39
Impuesto sobre beneficios	(2.191,20)	(1.080,57)
RESULTADO DEL EJERCICIO	216.928,39	106.976,82

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9575593

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.506.296,90	1.550.892,41
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.506.296,90	1.550.892,41
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.421.377,15	1.617.225,71
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.549.744,37	1.593.264,19	(Acciones propias)	-	-
Deudores	50.283,69	12.286,87	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.061.128,19	1.499.969,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	173.971,90	1.500.001,50	Resultado del ejercicio	84.919,75	(66.333,30)
Valores representativos de deuda	-	1.500.001,50	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	173.971,90	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.887.156,29	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	43.447,47	42.371,78
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.887.117,72	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	34.471,90	42.371,78
Derivados	38,57	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	8.975,57	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(32,23)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.549.744,37	1.593.264,19
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	438.332,49	81.008,05			
TOTAL ACTIVO	4.549.744,37	1.593.264,19			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	408.160,00	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	408.160,00	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	408.160,00	-			

(*) 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/CL Flexible al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9575594

GESTIÓN BOUTIQUE/CL FLEXIBLE
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	9.285,57	11.577,09
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(46.000,09)	(32.798,08)
Comisión de gestión	(38.507,79)	(27.044,03)
Comisión depositario	(2.512,99)	(2.695,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	670,03
Otros	(4.979,31)	(3.729,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(36.714,52)	(21.220,99)
Ingresos financieros	2.419,54	2.647,02
Gastos financieros	(1.428,41)	(2.144,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	63.223,71	-
Por operaciones de la cartera interior	1.518,56	-
Por operaciones de la cartera exterior	52.595,85	-
Por operaciones con derivados	9.109,30	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.933,18)	374,82
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	60.210,39	(45.989,19)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	616,16	(4.033,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	58.335,65	(41.956,19)
Resultados por operaciones con derivados	1.258,58	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	122.492,05	(45.112,31)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	85.777,53	(66.333,30)
Impuesto sobre beneficios	(857,78)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	84.919,75	(66.333,30)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575595

**GESTIÓN BOUTIQUE/ADAIA MIXTO RENTA VARIABLE (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional)
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7.009.076,40	4.981.595,61
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7.009.076,40	4.981.595,61
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	6.721.897,06	4.871.159,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.025.723,16	4.994.546,39	(Acciones propias)	-	-
Deudores	75.522,61	70.299,19	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.746.970,59	4.167.201,89	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.742.432,38	2.598.382,65	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	287.179,34	110.435,69
Valores representativos de deuda	-	457.202,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	209.405,90	270.329,76	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.532.194,48	1.870.018,64	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	832,00	831,75	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	3.004.538,21	1.568.829,76	PASIVO CORRIENTE	16.646,76	12.950,78
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	374.073,34	346.402,58	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.629.611,62	1.222.427,18	Acreeedores	16.605,67	11.200,78
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	853,25	-	Derivados	41,09	1.750,00
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(10,52)			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.203.229,96	757.045,31			
TOTAL ACTIVO	7.025.723,16	4.994.546,39	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.025.723,16	4.994.546,39
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	427.738,24	687.373,61			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	427.738,24	687.373,61			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	427.738,24	687.373,61			

(*) 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/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional) al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575596

**GESTIÓN BOUTIQUE/ADAIA MIXTO RENTA VARIABLE (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional)
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	13.711,17	8.010,61
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(101.540,24)	(72.372,58)
Comisión de gestión	(91.663,11)	(64.363,06)
Comisión depositario	(5.067,46)	(4.290,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.809,67)	(3.718,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(87.829,07)	(64.361,97)
Ingresos financieros	14.884,77	28.268,17
Gastos financieros	(901,59)	(2.231,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	311.268,71	161.804,70
Por operaciones de la cartera interior	120.894,31	147.833,42
Por operaciones de la cartera exterior	190.374,40	13.971,28
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.703,98)	299,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	56.361,30	(12.227,81)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	101.300,88	1.478,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5.444,56)	40.414,12
Resultados por operaciones con derivados	(39.495,02)	(54.120,61)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	377.909,21	175.913,17
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	290.080,14	111.551,20
Impuesto sobre beneficios	(2.900,80)	(1.115,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO	287.179,34	110.435,69

(*) 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/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

0M9575597

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.938.686,73	2.771.558,55
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.938.686,73	2.771.558,55
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.851.574,99	2.740.793,86
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.953.265,01	2.800.997,86	(Acciones propias)	-	-
Deudores	49.349,35	81.585,71	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.762.752,42	2.504.726,56	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	11,23	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	87.111,74	30.764,69
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	11,23	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.762.741,19	2.504.726,56	PASIVO CORRIENTE	14.578,28	29.439,31
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	70.840,64	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.762.731,78	2.433.885,92	Acreeedores	13.807,64	29.439,31
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	9,41	-	Derivados	770,64	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.953.265,01	2.800.997,86
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	141.163,24	214.685,59			
TOTAL ACTIVO	2.953.265,01	2.800.997,86			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	178.850,00	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	178.850,00	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	178.850,00	-			

(*) 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/B4A Cartera Equilibrada al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9575598

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.534,62	4.899,19
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(44.662,20)	(29.158,33)
Comisión de gestión	(38.178,64)	(23.323,22)
Comisión depositario	(2.423,18)	(2.120,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.060,38)	(3.714,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(40.127,58)	(24.259,14)
Ingresos financieros	620,65	-
Gastos financieros	(429,99)	(1.586,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	70.484,91	83.670,63
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	70.484,91	83.670,63
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5.344,23)	(1.547,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	62.787,90	(25.201,78)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(1.256,61)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	52.397,93	550,96
Resultados por operaciones con derivados	10.389,97	(24.496,13)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	128.119,24	55.334,58
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	87.991,66	31.075,44
Impuesto sobre beneficios	(879,92)	(310,75)
RESULTADO DEL EJERCICIO	87.111,74	30.764,69

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9575599

GESTIÓN BOUTIQUE/B4A CARTERA DECIDIDA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	943.107,87	901.126,01
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	943.107,87	901.126,01
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	854.501,52	946.892,55
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	956.016,06	905.182,84	(Acciones propias)	-	-
Deudores	11.968,97	4.196,73	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	860.032,03	879.463,66	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	88.606,35	(45.766,54)
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	860.032,03	879.463,66	PASIVO CORRIENTE	12.908,19	4.056,83
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	860.032,03	879.463,66	Acreeedores	12.908,19	4.056,83
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	84.015,06	21.522,45			
TOTAL ACTIVO	956.016,06	905.182,84	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	956.016,06	905.182,84
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9575600

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

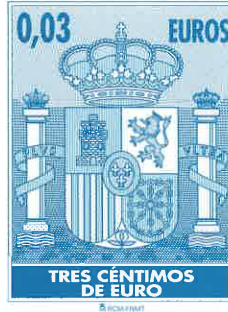
	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.494,00	2.121,82
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(23.733,49)	(14.746,61)
Comisión de gestión	(19.025,25)	(10.705,03)
Comisión depositario	(736,17)	(856,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	462,29
Otros	(3.972,07)	(3.647,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22.239,49)	(12.624,79)
Ingresos financieros	231,30	-
Gastos financieros	(333,22)	(1.266,86)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	70.440,55	10.860,54
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	70.440,55	10.860,54
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(365,32)	98,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41.767,54	(42.833,70)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(132,19)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	40.897,54	(28.117,28)
Resultados por operaciones con derivados	870,00	(14.584,23)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	111.740,85	(33.141,75)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.501,36	(45.766,54)
Impuesto sobre beneficios	(895,01)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	88.606,35	(45.766,54)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9575601

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.195.116,74	611.354,31
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	4.195.116,74	611.354,31

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



CLASE 8.^a



OM9575602

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros										Total	
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio		Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	-	70.874.146,23	-	-	-	-	-	745.187,74	-	-	-	71.619.333,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2016 (*)	-	70.874.146,23	-	-	-	-	-	745.187,74	-	-	-	71.619.333,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	611.354,31	-	-	-	611.354,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	745.187,74	-	-	-	-	-	(745.187,74)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	16.611.348,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.611.348,28
Reembolsos	-	(13.310.619,83)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.310.619,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	-	74.920.062,42	-	-	-	-	-	611.354,31	-	-	-	75.531.416,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2017	-	74.920.062,42	-	-	-	-	-	611.354,31	-	-	-	75.531.416,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	4.195.116,74	-	-	-	4.195.116,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	611.354,31	-	-	-	-	-	(611.354,31)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	40.795.939,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.795.939,47
Reembolsos	-	(15.574.249,53)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.574.249,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	100.753.106,67	-	-	-	-	-	4.195.116,74	-	-	-	104.948.223,41

(*) 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 2017.



CLASE 8.^a



0M9575603

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 30 de mayo de 2013. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por los que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

Con fecha 28 de junio de 2013 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.622, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, 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.

El fondo está constituido por los siguientes compartimentos: Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional), Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

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

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



CLASE 8.^a



0M9575604

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y en el Folleto de cada compartimento 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, conforme al siguiente detalle:

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Global
Gestión Boutique/C2 Dinámico	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/GCapital Total Market	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique/CL Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional) ⁽¹⁾	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Renta Variable Internacional

(1) Con fecha 28 de julio de 2017 se ha producido el cambio de denominación en el compartimento del Fondo.

Con fecha 28 de julio de 2017, el compartimento Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional) ha modificado la orientación de la inversión de su cartera, pasando de ser Renta Variable Internacional a ser Renta Variable Mixta Internacional. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha ofrecido a los partícipes del Fondo con el derecho de separación.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Andbank.

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

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



CLASE 8.^a



0M9575605

Compartimento	Asesor	Fecha contrato
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Bissan Value Investing EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/C2 Dinámico	C2 Asesores Patrimoniales EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	C2 Asesores Patrimoniales EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Ginvest Asset Management (anteriormente denominada Ginvest Patrimonis, EAFI, S.L.) ⁽³⁾	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	D. Antonio Yeste González (EAFI N°157 en el correspondiente registro de la CNMV)	1 de octubre de 2015
Gestión Boutique/GCapital Total Market	Gcapital Wealth Management EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Ginvest Asset Management (anteriormente denominada Ginvest Patrimonis, EAFI, S.L.) ⁽³⁾	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/CL Flexible	Miguel Ángel Cicuendez Luna (EAFI N° 197 en el correspondiente registro de la CNMV)	24 de octubre de 2016
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional)	Amorós Arbaiza Inversiones EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Bull4all Advisors EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Bull4all Advisors EAFI, S.L. ⁽²⁾	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾

(1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.

(2) Entidad vinculada al ser el administrador de la mencionada sociedad, participe significativo del compartimento del Fondo.

(3) Con fecha 23 de febrero de 2018, previa autorización de la Comisión Nacional del Mercado Valores, la EAFI se ha transformado en una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, manteniendo el contrato de asesoramiento en las mismas condiciones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado 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, excepto cuando se haya producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los



CLASE 8.^a



0M9575606

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 resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 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 2017 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 2016 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2017.

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.^a



0M9575607

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 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

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 2016.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2017 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, 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 "Treasorería".



0M9575608

CLASE 8.^a

- 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, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo 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".



CLASE 8.^a



0M9575609

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.



CLASE 8.^a



0M9575610

- 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 inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9575611

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe



CLASE 8.^a



0M9575612

“Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Operaciones simultáneas

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

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, 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 alance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.^a



0M9575613

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

Las participaciones 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



CLASE 8.^a



0M9575614

partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

Los 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.



CLASE 8.^a



0M9575615

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la 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.



CLASE 8.^a



0M9575616

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 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 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 2017, 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 2017 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



0M9575617

4. Cartera de inversiones financieras

Gestión Boutique/Bissan Value Fund

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique/C2 Dinámico

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación, se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2017, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Ibercaja Banco, S.A.	EUR	300.286,68	20/04/2018	0,01%
Banco de Sabadell, S.A.	EUR	184.984,91	28/09/2018	0,01%
Banco de Sabadell, S.A.	EUR	184.922,55	28/05/2018	0,01%
Banco de Sabadell, S.A.	EUR	184.849,41	28/03/2018	0,01%
Banco de Sabadell, S.A.	EUR	184.939,38	28/08/2018	0,01%
		1.039.982,93		

Gestión Boutique/C2 Equilibrado

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2017 por importe de 200 miles de euros (643 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación, se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2017, junto con el interés que devengan y su vencimiento:



CLASE 8.^a



0M9575618

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco de Sabadell, S.A.	EUR	608.229,48	28/09/2018	0,01%
Banco de Sabadell, S.A.	EUR	608.024,48	28/05/2018	0,01%
Banco de Sabadell, S.A.	EUR	607.785,16	28/03/2018	0,01%
Banco de Sabadell, S.A.	EUR	608.270,71	28/07/2018	0,01%
		2.432.309,83		

Gestión Boutique/Ginvest Smart

de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.711.401,50
Total	2.711.401,50

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro. Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 42 miles de euros (34 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 372 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/Yeste Patrimonial

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.



CLASE 8.^a



0M9575619

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 230 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/GCapital Total Market

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	616.227,61
Total	616.227,61

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro. Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se recogen 10 miles de euros en ambos ejercicios depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/CL Flexible

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a



0M9575620

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Emisión de opciones "put"	408.160,00
Total	408.160,00

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro. Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 24 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016) 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 2017 por importe de 25 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional)

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	427.738,24
Total	427.738,24

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a



CLASE 8.^a



0M9575621

posiciones denominadas en moneda euro. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 25 miles de euros (50 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	178.850,00
Total	178.850,00

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior– Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 12 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 75 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 23 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



0M9575622

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



CLASE 8.^a



0M9575623

de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 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.



CLASE 8.^a



0M9575624

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, 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.

- 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 sufrirá 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 y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.



CLASE 8.ª



0M9575625

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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 2017, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique/ Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/ Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	358.350,34	1.156.892,08	1.793.950,32	986.169,28	41.046,97	275.782,62
Banco Inversis, S.A. (divisa)	45.846,20	-	-	577.289,37	-	-
	404.196,54	1.156.892,08	1.793.950,32	1.563.458,65	41.046,97	275.782,62
Otras cuentas de tesorería:						
Otras cuentas de tesorería en euros	-	382,79	859,17	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-
	-	382,79	859,17	-	-	-
	404.196,54	1.157.274,87	1.794.809,49	1.563.458,65	41.046,97	275.782,62



CLASE 8.^a



0M9575626

	Euros					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/ CL Flexible	Gestión Boutique/AD AIA Mixto Renta Variable ⁽¹⁾	Gestión Boutique/ B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	49.127,71	438.332,49	1.091.130,05	123.708,14	83.426,11	6.397.916,11
Banco Inversis, S.A. (divisa)	343.986,89	-	112.099,91	17.455,10	588,95	1.097.266,42
	393.114,60	438.332,49	1.203.229,96	141.163,24	84.015,06	7.495.182,53
Otras cuentas de tesorería:						
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-	-	-	1.241,96
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	1.241,96
	393.114,60	438.332,49	1.203.229,96	141.163,24	84.015,06	7.496.424,49

(1) Anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional.

Al 31 de diciembre de 2017, los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo devengan un tipo de interés anual del EONIA menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para el Fondo.

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a participes o accionistas" durante el ejercicio 2017, se resume a continuación:



OM9575627

CLASE 8.^a

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/Ginvest Smart	Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3.227.629,59	14.181.832,25	31.865.691,09	7.599.410,55	1.138.138,34	1.746.185,14
Aplicación del resultado del ejercicio 2016	489.543,53	(11.813,66)	(153.422,76)	302.742,07	(32.975,72)	(118.796,51)
Más Participaciones suscritas y desembolsadas	3.399.986,10	4.879.169,37	8.856.802,74	7.860.968,24	1.087.298,95	88.200,00
Menos Participaciones reembolsadas	(882.597,63)	(3.625.893,60)	(4.932.053,01)	(901.146,37)	(511.846,67)	(150.484,95)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6.234.561,59	15.423.294,36	35.637.018,06	14.861.974,49	1.680.614,90	1.565.103,68



CLASE 8.^a



0M9575628

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable ⁽¹⁾	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4.985.103,42	1.617.225,71	4.871.159,92	2.740.793,86	946.892,55	74.920.062,42
Aplicación del resultado del ejercicio 2016	106.976,82	(66.333,30)	110.435,69	30.764,69	(45.766,54)	611.354,31
Más Participaciones suscritas y desembolsadas	5.863.454,99	4.479.543,85	3.428.670,51	707.149,33	144.695,39	40.795.939,47
Menos Participaciones reembolsadas	(454.346,36)	(1.609.059,11)	(1.688.369,06)	(627.132,89)	(191.319,88)	(15.574.249,53)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	10.501.188,87	4.421.377,15	6.721.897,06	2.851.574,99	854.501,52	100.753.106,67

(1) Anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



0M9575629

CLASE 8.^a

	Euros					
	31/12/2017					
	Gestión Boutique/ Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	7.166.174,09	16.085.353,56	36.579.512,05	15.696.329,15	1.722.034,60	1.583.534,80
Valor liquidativo de la participación	15,93	11,27	10,64	11,81	9,34	9,79
Nº Participaciones	449.851,07	1.427.593,99	3.437.861,63	1.329.233,41	184.364,11	161.682,04
Nº Partícipes	167	98	145	85	129	29

	Euros					
	31/12/2017					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/AD AIA Mixto Renta Variable ⁽¹⁾	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	10.718.117,26	4.506.296,90	7.009.076,40	2.938.686,73	943.107,87	104.948.223,41
Valor liquidativo de la participación	10,61	10,28	11,39	10,48	10,97	No aplicable
Nº Participaciones	1.009.773,16	438.418,40	615.154,30	280.278,16	85.966,45	No aplicable
Nº Partícipes	56	202	47	65	41	883(*)

(1) Anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional.

(2) Al 31 de diciembre de 2017 existían 181 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



0M9575630

CLASE 8.^a

	Euros					
	31/12/2016					
	Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/Ginvest Smart	Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.717.173,12	14.170.018,59	31.712.268,33	7.902.152,62	1.105.162,62	1.627.388,63
Valor liquidativo de la participación	13,14	10,76	10,34	11,02	9,09	9,68
Nº Participaciones	282.967,23	1.317.460,61	3.067.543,28	717.028,65	121.633,07	168.145,95
Nº Partícipes	59	89	104	61	84	29

	Euros					
	31/12/2016					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable ⁽¹⁾	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	5.092.080,24	1.550.892,41	4.981.595,61	2.771.558,55	901.126,01	75.531.416,73
Valor liquidativo de la participación	10,32	9,99	10,86	10,15	9,93	No aplicable
Nº Participaciones	493.599,87	155.284,34	458.815,82	272.954,51	90.744,51	No aplicable
Nº Partícipes	39	31	37	66	41	548 (*)

(1) Anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional.

(2) Al 31 de diciembre de 2016 existían 92 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.



CLASE 8.ª



0M9575631

Como consecuencia de los reembolsos realizados con fechas 13 de enero de 2017 y 16 de enero de 2017 el patrimonio del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible ha disminuido en un 28,92% y 26,23%. Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 20 de enero de 2017, la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado este hecho relevante.

Al 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial y Gestión Boutique/CL Flexible se incluyen a 31 de diciembre de 2017 por importe de 36 miles de euros, 197 miles de euros, 7 miles de euros, 3 miles de euros e importe no significativo, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelan a fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2016, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart y Gestión Boutique/CL Flexible 49, 1 y 38 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, existían cuatro partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendía al 44,97%; 20,29%; 32,32% y 64,03%, respectivamente.

7. Otros gastos de explotación

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



0M9575632

CLASE 8.ª

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2017
Gestión Boutique/Bissan Value Fund ⁽¹⁾	1,25%
Gestión Boutique/C2 Dinámico	1,15%
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	1,15%
Gestión Boutique/Ginvest Smart	1,45%
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	1,30%
Gestión Boutique/GCapital Total Market	1,40%
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	1,20%
Gestión Boutique/CL Flexible ⁽²⁾	1,25%
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional)	1,50%
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	1,10%
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	1,25%

- (1) Con fecha 5 de mayo de 2017 se ha modificado la comisión de gestión pasando de ser un 1,00% a un 1,25% anual para el compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund, calculado sobre el patrimonio diario del Fondo. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha ofrecido, en su caso, a los partícipes del compartimento del Fondo el derecho de separación.
- (2) Con fecha 23 de diciembre de 2016 se modificó la comisión de gestión pasando de ser un 1,00% a un 1,25% anual para el compartimento Gestión Boutique/CL Flexible, calculado sobre el patrimonio diario del Fondo. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ofreció, en su caso, a los partícipes del compartimento del Fondo el derecho de separación.

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	9,00%	31/12/2016
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	7,00%	31/12/2014
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	7,00%	31/12/2015
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	9,00%	31/12/2016

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, al 31 de diciembre de 2017 los compartimentos Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada, Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida y Gestión Boutique/Yeste Patrimonial han registrado un importe de 84 miles, 6 miles, 8 miles y 3 miles de euros por este concepto.



CLASE 8.ª



0M9575633

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, al 31 de diciembre de 2016 el compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund registró un importe de 44 miles de euros. Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada, Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida y Gestión Boutique/Yeste Patrimonial no registraron importe alguno por este concepto.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) durante el ejercicio 2016 y hasta el 28 de febrero de 2017 ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente. A partir del 1 de marzo de 2017, la entidad depositaria de Fondo ha percibido una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, 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 los conceptos anteriores, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.



CLASE 8.ª



0M9575634

8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones de cada compartimento.
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.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2017 y 2016 han ascendido a 3,08 y 2,88 miles de euros, respectivamente, en cada compartimento, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias haciendo un total de 34 y 32 miles de euros, respectivamente.

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 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016, 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:



CLASE 8.^a



0M9575635

	Miles de euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	36	12
Gestión Boutique/C2 Dinámico	194	50
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	285	82
Gestión Boutique/Ginvest Smart	126	39
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	19	13
Gestión Boutique/GCapital Total Market	7	2
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	53	17
Gestión Boutique/CL Flexible	24	9
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Selección Renta Variable Internacional)	47	19
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	36	5
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	12	4
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	839	252

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio del Fondo 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% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo). 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).

Al 31 de diciembre de 2016, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Acreedores" del balance de cada compartimento un importe conjunto de 4 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios:



CLASE 8.ª



0M9575636

	31/12/2016
Gestión Boutique/C2 Dinámico	0,1
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	1,5
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	0,3
Gestión Boutique/GCapital Total Market	1,2
Gestión Boutique/CL Flexible	0,7
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	0,5
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	4,3

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Deudores" del balance de cada compartimento, por un importe conjunto de 4 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios:

	31/12/2016
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	2,0
Gestión Boutique/Ginvest Smart	1,3
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	0,4
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado ADAIA Selección Renta Variable Internacional)	0,5
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	0,1
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	4,3

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 impositivas negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa (60% durante el ejercicio 2016), pudiéndose compensar en todo caso, bases impositivas negativas hasta el importe de un millón de euros.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



0M9575637

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

GESTIÓN BOUTIQUE/BISSAN VALUE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0008232125	ACCIONES Deutsche Lufthansa	434.626,56
EUR	AT0000A00XX9	ACCIONES Polytec Holding AG	254.375,00
GBP	GB00B71N6K86	ACCIONES Evraz Group	227.576,97
JPY	JP3665000000	ACCIONES I&I Aktiengesellscha	285.830,30
GBP	GB00B1XH2C03	ACCIONES Ferrexpo PLC	329.722,25
USD	US8808901081	ACCIONES Ternium SA	210.512,29
USD	US75508B1044	ACCIONES Raytheon	92.071,85
EUR	DE000UNSE018	ACCIONES Uniper SE	239.200,00
JPY	JP3875610002	ACCIONES Maruzen Co	251.590,89
JPY	JP3159980006	ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	215.619,67
EUR	GRS426003000	ACCIONES Motor Oil (Hellas) S	340.857,00
GBP	GB0003718474	ACCIONES Games Workshop Group	531.973,05
USD	US31788H3030	ACCIONES Finjan Holdings INC	212.311,54
EUR	FR0000120669	ACCIONES ESSO Ste Anonyme Fra	272.175,00
GBP	IL0011320343	ACCIONES Taptica Internaciona	319.091,49
HKD	KYG211921021	ACCIONES China Meidong Auto H	182.390,94
HKD	KYG2524A1031	ACCIONES Consun Pharmaceutica	185.231,46
JPY	JP3599400003	ACCIONES Toho Acetylene CO LT	186.234,52
JPY	JP3466200007	ACCIONES Tachikawa Corp	227.085,96
CAD	CA89351T4019	ACCIONES TRANSAT A.T.	237.916,64
CAD	CA8765111064	ACCIONES Taseko Mines LTD	253.263,53
NOK	NO0010345853	ACCIONES .AKER BP ASA	246.184,49
JPY	JP3499700007	ACCIONES Diamond Electric MFG	289.735,22
SGD	SG1CF9000002	ACCIONES DeLong Stock	223.537,87
JPY	JP3938600008	ACCIONES Yamada Corporation	193.584,51
JPY	JP3943800007	ACCIONES Yamaya	213.691,31
HKD	CNE100001TJ4	ACCIONES Baic Inalfa HK Invs	208.720,17
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			6.865.110,48



CLASE 8.^a



0M9575638

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

GESTIÓN BOUTIQUE/C2 DINÁMICO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0219424990	PARTICIPACIONES MFS Gl Global Eq A-1	1.242.566,32
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	832.569,58
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	1.538.955,17
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	1.526.144,59
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	934.213,78
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES G Fund Alpha Fixed Income IC	898.150,71
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund Avenir Europe IC	680.762,20
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	792.682,43
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	188.486,83
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	1.070.648,24
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	183.714,45
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	190.601,11
EUR	LU0687943661	PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	190.859,92
EUR	LU1344157893	PARTICIPACIONES Pioneer Emmerging Mk	763.876,63
EUR	LU1392160328	PARTICIPACIONES Pioneer Funds Mid Ca	808.741,01
EUR	LU1297948447	PARTICIPACIONES Inv-Ind	1.872.970,67
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			13.715.943,64



CLASE 8.^a



0M9575639

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

**GESTIÓN BOUTIQUE/C2 EQUILIBRADO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0219424990	PARTICIPACIONES MFS Gl Global Eq A-1	1.645.702,19
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Part. Fidelity Fund	1.139.410,37
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	1.825.206,95
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	1.809.969,29
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	3.410.374,11
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES G Fund Alpha Fixed Income IC	3.610.402,63
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund Avenir Europe IC	917.488,74
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	3.619.236,63
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	448.191,96
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	3.625.049,16
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	435.717,67
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	451.794,05
EUR	LU0687943661	PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	452.664,53
EUR	LU1344157893	PARTICIPACIONES Pioneer Emmerging Mk	1.811.760,74
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	3.252.205,07
EUR	LU1392160328	PARTICIPACIONES Pioneer Funds Mid Ca	1.100.288,56
EUR	LU1297948447	PARTICIPACIONES Inv-Ind	2.549.013,90
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			32.104.476,55



CLASE 8.^a



0M9575640

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	330.525,46
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	511.683,53
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	726.029,91
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	552.670,76
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	294.572,09
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES G Fund Alpha Fixed Income IC	477.611,86
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund Avenir Europe IC	187.093,44
USD	LU0622305505	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	315.199,96
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	372.761,46
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	578.423,00
EUR	LU0432616653	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	308.390,04
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	310.033,23
EUR	GB0030939226	PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	816.989,86
USD	LU0390135332	PARTICIPACIONES FrankTempleton Asian	535.934,44
EUR	FR0011370972	PARTICIPACIONES LFP Rendement	87.022,28
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	841.522,85
EUR	LU0887931292	PARTICIPACIONES BL Emerging Markets	699.134,98
EUR	LU0119176310	PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	148.784,04
EUR	FR0010696583	PARTICIPACIONES Groupama Index Inflation Monde M	228.057,53
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro MC	406.387,20
USD	LU0318931358	PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	632.115,33
EUR	FR0010584474	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	190.041,80
USD	BE0947866795	PARTICIPACIONES I&I Aktiengesellscha	674.120,36
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	847.075,66
EUR	FI0008800511	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	881.148,64
EUR	LU0078277505	PARTICIPACIONES Frank Temp Inv E Eur	434.267,39
EUR	LU0418791066	PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	320.348,55
EUR	IE00BD0Q8X79	PARTICIPACIONES PGI Preferrd Securts	611.426,96



CLASE 8.^a



0M9575641

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES . Delta Plus Group	663.430,38
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			13.982.802,99



CLASE 8.ª



0M9575642

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

GESTIÓN BOUTIQUE/YESTE PATRIMONIAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0176954008	PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	76.005,44
EUR	ES0107574008	PARTICIPACIONES Parts. Altair	74.413,66
EUR	ES0182769002	PARTICIPACIONES Gesurius Valentum FI	94.233,86
EUR	ES0168673038	PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	75.560,44
EUR	ES0145809002	PARTICIPACIONES Belgravia Balboa	122.539,83
EUR	ES0124037005	PARTICIPACIONES COBAS SELECCION, FI	169.711,99
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES True Value FI	50.648,51
EUR	ES0140963002	PARTICIPACIONES Algar Golbal Fund	9.997,09
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			673.110,82
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	924,80
EUR	LU0389173070	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	5.131,90
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	55.891,79
EUR	LU0432616653	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	30.700,51
EUR	IE00B1Z6D669	PARTICIPACIONES Pimco Total RetirnBn	8.959,22
EUR	LU0425487740	PARTICIPACIONES Schroder Intl ? AAC	76.207,18
EUR	LU0170994346	PARTICIPACIONES Parts. Pictet F-Emer	30.839,07
EUR	LU1378879248	PARTICIPACIONES MSIF-Asia Opportunity Fund	5.140,02
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Global Opportunity Fund	5.099,51
EUR	FR0011288489	PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	77.100,12
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	69.410,09
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES Sextant Pea	101.830,55
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	179.529,81
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	30.385,27
EUR	FR0010286021	PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	5.015,22
EUR	FR0013202132	PARTICIPACIONES Sextant Bond Picking A	45.154,70
EUR	FR0010547869	PARTICIPACIONES Sextant PME A	101.066,30
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	77.755,98
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	73.319,83



CLASE 8.^a



0M9575643

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1481583711	PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	20.071,46
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			999.533,33



CLASE 8.^a



OM9575644

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010527275	PARTICIPACIONES Lyxor World Water UCITS ETF Dist	30.739,50
EUR	FR0010524777	PARTICIPACIONES Lyxor New Energy UCITS ETF Dist	29.820,00
EUR	LU0322253229	PARTICIPACIONES Xtrackers Global Infrastr. Swap UCITS ETF	29.960,00
EUR	IE00BZ036J45	PARTICIPACIONES Xtrackers USD Corporate Bond UCITS ETF	73.600,00
EUR	LU0397221945	PARTICIPACIONES Xtrackers Portfolio UCITS ETF	162.982,00
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	72.112,32
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	51.295,00
EUR	IE00B3F81R35	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	75.017,16
EUR	LU0322253906	PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	127.705,10
EUR	IE00BZ0PKV06	PARTICIPACIONES ETF IShares FTSE MIB	123.174,30
EUR	IE00B4PY7Y77	PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	31.583,45
EUR	IE00BC7GZW19	PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	90.930,00
EUR	IE00B14X4N27	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Eur	159.225,00
EUR	IE00BZ0PKS76	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI Multifactor UCITS ETF	154.381,00
EUR	IE00BYZK4552	PARTICIPACIONES iShares Automation & Robotics UCITS ETF	31.213,00
EUR	IE00B27YCF74	PARTICIPACIONES iShares Global T&F UCITS ETF	30.030,00
EUR	IE00B6R52143	PARTICIPACIONES iShares Agribusiness UCITS ETF	30.597,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.304.364,83



CLASE 8.^a



0M9575645

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	461.662,77
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	188.206,92
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	642.250,09
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	942.306,36
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES G Fund Alpha Fixed Income IC	919.945,76
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund Avenir Europe IC	107.730,28
USD	LU0622305505	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	220.800,10
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	170.324,97
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	562.123,35
EUR	LU0313923228	PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	75.728,67
EUR	LU0432616653	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	495.020,15
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	620.722,55
EUR	GB0030939226	PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	227.251,43
USD	LU0390135332	PARTICIPACIONES FrankTempleton Asian	138.698,48
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	909.710,57
EUR	LU0887931292	PARTICIPACIONES BL Emerging Markets	166.450,10
EUR	LU0119176310	PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	287.060,75
EUR	FR0010696583	PARTICIPACIONES Groupama Index Inflation Monde M	205.517,84
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro MC	131.010,66
USD	LU0318931358	PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	162.492,12
EUR	FR0010584474	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	240.237,73
USD	BE0947866795	PARTICIPACIONES 1&1 Aktiengesellscha	174.355,65
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	250.418,60
EUR	FI0008800511	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	983.595,33
EUR	LU0078277505	PARTICIPACIONES Frank Temp Inv E Eur	136.658,92
EUR	IE00BD0Q8X79	PARTICIPACIONES PGI Preferrd Securts	680.084,70
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES . Delta Plus Group	170.072,95
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			10.270.437,80



CLASE 8.^a



0M9575646

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0116567035	PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	117.182,24
EUR	ES0105336038	PARTICIPACIONES Accs. BBVA-Accionibe	34.476,00
EUR	ES0173320039	PARTICIPACIONES Renta 4 Bolsa FI	22.313,66
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			173.971,90
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	72.613,81
EUR	GB00BMP3SH07	PARTICIPACIONES M&G Global Floating Rate High Yield	79.745,35
EUR	GB00B56D9Q63	PARTICIPACIONES M&G Dynamic Allocation	125.645,37
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Optimal Income	65.011,30
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	150.164,69
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	59.096,17
EUR	LU1278322778	PARTICIPACIONES Robeco Global Credits	151.160,09
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco Global Consumer Trends Equities	19.890,26
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	109.448,47
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	50.271,63
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	74.975,33
EUR	LU0274221281	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	8.351,00
EUR	LU0995386439	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	68.149,28
EUR	LU0100598282	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	61.428,33
EUR	LU0594300096	PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	42.665,04
EUR	LU0210531983	PARTICIPACIONES JPMF Europe Strategic Value Fund	57.729,18
EUR	LU0289214545	PARTICIPACIONES JPMF Europe Equity Plus Fund	52.935,44
EUR	LU0992631647	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	96.195,21
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	105.489,33
EUR	LU0415391514	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Biotech	46.506,87
EUR	LU0980584436	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	100.585,98
EUR	LU0125951151	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	50.887,20



CLASE 8.^a



0M9575647

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Euro High Yield	90.207,69
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Credit Opportunities	154.088,55
EUR	LU0313923228	PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	12.280,80
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	128.545,75
EUR	LU0390135415	PARTICIPACIONES FrankTempleton Asian	46.919,11
EUR	LU0172157280	PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	40.850,54
EUR	LU0211118483	PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	55.262,48
EUR	LU0212196652	PARTICIPACIONES PARVEST	68.004,34
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Income Institutional	133.730,43
EUR	IE00B5M8RC76	PARTICIPACIONES Pimco Unconstrained Bond	133.402,64
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	114.305,66
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	31.256,65
EUR	LU0641746143	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	134.555,54
EUR	LU1331789617	PARTICIPACIONES Vontobel TwentyFour Absolute Return	164.253,53
EUR	LU1551754515	PARTICIPACIONES Vontobel TwentyFour Strategic Income	153.844,33
EUR	FR0010286013	PARTICIPACIONES Sextant Pea	104.415,77
EUR	FR0011036920	PARTICIPACIONES Odo Convertibles	60.255,23
EUR	LU0280435388	PARTICIPACIONES Pictet-Clean Energy P	50.553,73
EUR	LU1279334996	PARTICIPACIONES Pictet-Robotics HP	45.853,40
EUR	LU1534068801	PARTICIPACIONES Deutsche FRN	141.811,99
EUR	LU1093756242	PARTICIPACIONES FRANKLIN	109.162,39
USD	LU0571085413	PARTICIPACIONES VF-MTX Sust. Emer. M	43.009,36
EUR	LU0982197492	PARTICIPACIONES JB Health Innovation	34.000,09
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	125.527,45
EUR	LU0270904781	PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	52.006,01
EUR	IE00BYZK4776	PARTICIPACIONES ISHR Healthcare Inno	5.109,00
USD	US19762B7073	PARTICIPACIONES ETF Columbia India C	4.959,93
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.887.117,72



CLASE 8.^a



0M9575648

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

GESTIÓN BOUTIQUE/ADAIA MIXTO RENTA VARIABLE (anteriormente denominado ADAIA Selección Renta Variable Internacional)

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	94.843,40
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	114.562,50
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			209.405,90
EUR	ES0114673033	PARTICIPACIONES Bestinifond FIM	188.806,46
EUR	ES0182527038	PARTICIPACIONES Part. Cartesio y Ac	118.005,88
EUR	ES0168674036	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	110.599,44
EUR	ES0114638036	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	258.216,00
EUR	ES0165241003	PARTICIPACIONES Mutuafondo Valores	103.910,03
EUR	ES0124144009	PARTICIPACIONES Mutuafondo Bonos	262.768,19
EUR	ES0118626037	PARTICIPACIONES ElCano Inv Financier	159.185,66
EUR	ES0170141008	PARTICIPACIONES AVIVA EUROBOLSA, FI	110.962,74
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European Equity P FI	187.489,21
EUR	ES0159259011	PARTICIPACIONES Magallanes European Equity M FI	0,21
EUR	ES0112616000	PARTICIPACIONES AzValor Iberia FI	251.396,69
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	473.135,87
EUR	ES0159201021	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	182.134,46
EUR	ES0118537002	PARTICIPACIONES ADRIZA NEUTRAL FI	125.583,64
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			2.532.194,48
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	173.331,91
EUR	NL0000852580	ACCIONES Boskalis Westminster	106.233,40
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH Ord.	94.508,03
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			374.073,34
EUR	GB00B56D9Q63	PARTICIPACIONES M&G Dynamic Allocation Fund	152.956,20
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Optimal Income Fund Euro	201.426,49
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	157.912,75
EUR	FR0000172041	PARTICIPACIONES AXA Aedificandi C	56.924,76



CLASE 8.ª



0M9575649

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0992631647	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	100.999,92
EUR	FR0010611293	PARTICIPACIONES Arty	210.961,22
EUR	LU0207947044	PARTICIPACIONES FPM Stockpicker Germ	221.001,89
EUR	LU0935230671	PARTICIPACIONES Natixis AM	106.487,25
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	117.003,62
EUR	FR0012365013	PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	130.154,18
EUR	LU0087412390	PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	200.612,65
EUR	LU1159838819	PARTICIPACIONES Merchbanc SICAV	128.711,91
EUR	FR0010286013	PARTICIPACIONES Sextant Pea	134.172,90
EUR	LU0631859062	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Entrepren	128.146,67
EUR	FR0011558246	PARTICIPACIONES Echiquier Entrepren	121.951,36
EUR	FR0010286021	PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	105.898,56
USD	LU0323591593	PARTICIPACIONES Schroder Emerg Mkts	99.929,92
EUR	LU1245471054	PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	102.648,67
EUR	FR0013259132	PARTICIPACIONES Groupama Index Infla	151.710,70
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.629.611,62



CLASE 8.ª



0M9575650

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B5V4MS78	PARTICIPACIONES GAM Star Fund plc	83.505,78
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	115.964,80
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	68.917,75
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	91.324,48
USD	JE00B1VS3770	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	14.507,29
EUR	LU0908524936	PARTICIPACIONES Halley Sicav-Alinea	172.652,56
EUR	LU0289214545	PARTICIPACIONES JPMF Europe Strategi	113.961,90
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	75.398,76
USD	IE00B4KZTR23	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	100.949,76
USD	LU0885728070	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	84.255,30
EUR	LU0935229152	PARTICIPACIONES Natixis AM	151.974,21
EUR	LU0582530498	PARTICIPACIONES Robeco	60.698,37
EUR	LU1135780176	PARTICIPACIONES GS Growth & Emmkt	122.440,59
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	119.280,57
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	79.501,71
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	77.584,02
USD	US4642876308	PARTICIPACIONES ETF IShares FTSE MIB	95.844,44
EUR	LU0490769915	PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	107.057,38
EUR	LU0329573587	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	91.745,44
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder GAIA BlueTrend	95.415,18
USD	LU1062022733	PARTICIPACIONES Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage	61.945,43
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man Umbrella Convert	79.688,37
EUR	IE00BZ973H42	PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	24.697,59
EUR	IE00BXDZF412	PARTICIPACIONES Fortis Group	121.895,06
EUR	FR0010251124	PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	86.820,51
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	125.330,67
EUR	LU0787971182	PARTICIPACIONES Mirabaud-Equities Sp	94.270,07
EUR	IE00BD0Q8X79	PARTICIPACIONES PGI Preferrd Securts	120.000,00



CLASE 8.ª



0M9575651

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0769027474	PARTICIPACIONES Inv-Ind	125.103,79
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.762.731,78



CLASE 8.ª



0M9575652

Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	55.572,72
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	1.142,57
EUR	LU1696658423	PARTICIPACIONES Alken Fund European	111.564,18
USD	JE00B1VS3770	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	4.559,43
EUR	LU0100598282	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	58.244,47
EUR	LU0289214545	PARTICIPACIONES JPMF Europe Strategi	50.497,43
EUR	LU1242773882	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	53.417,82
USD	LU0885728070	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	27.559,87
USD	LU0336300420	PARTICIPACIONES Mirae Asia Sector LD	80.191,68
EUR	LU0256064774	PARTICIPACIONES JB Absolute Return B	36.602,88
EUR	LU0935229152	PARTICIPACIONES Natixis AM	45.482,99
USD	US4642876308	PARTICIPACIONES ETF IShares FTSE MIB	35.719,08
EUR	LU0329573587	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	80.277,23
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder GAIA BlueTrend	25.433,24
USD	LU1062022733	PARTICIPACIONES Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage	30.082,06
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man Umbrella Convert	30.177,04
EUR	IE00BZ973H42	PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	14.449,34
EUR	IE00BXDZF412	PARTICIPACIONES Fortis Group	71.682,87
EUR	FR0010251124	PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	47.375,13
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			860.032,03



CLASE 8.ª



0M9575653

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund al cierre del ejercicio 2017 asciende a 15,93 euros, lo que supone un incremento del 21,23% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.717.173,12 a 7.166.174,09 euros y el número de partícipes de 59 a 167.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico al cierre del ejercicio 2017 asciende a 11,27 euros, lo que supone un incremento del 4,74% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 14.170.018,59 a 16.085.353,56 euros y el número de partícipes de 89 a 98.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/C2 Equilibrado al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,64 euros, lo que supone un incremento del 2,90% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 31.712.268,33 a 36.579.512,05 euros y el número de partícipes de 104 a 145.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart al cierre del ejercicio 2017 asciende a 11,81 euros, lo que supone un incremento del 7,17% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 7.902.152,62 a 15.696.329,15 euros y el número de partícipes de 61 a 85.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial al cierre del ejercicio 2017 asciende a 9,34 euros, lo que supone un incremento del 2,75% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 1.105.162,62 a 1.722.034,60 euros y el número de partícipes de 84 a 129.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/GCapital Total Market al cierre del ejercicio 2017 asciende a 9,79 euros, lo que supone un incremento del 1,14% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 1.627.388,63 a 1.583.534,80 euros y el número de partícipes de 29 en ambos ejercicios.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,61 euros, lo que supone un incremento del 2,81% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 5.092.080,24 a 10.718.117,26 euros y el número de partícipes de 39 a 56.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,28 euros, lo que supone un incremento del 2,90% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 1.550.892,41 a 4.506.296,90 euros y el número de partícipes de 31 a 202.



CLASE 8.^a



0M9575654

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable (anteriormente denominado ADAIA Selección Renta Variable Internacional) al cierre del ejercicio 2017 asciende a 11,39 euros, lo que supone un incremento del 4,88% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 4.981.595,61 a 7.009.076,40 euros y el número de partícipes de 37 a 47.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,48 euros, lo que supone un incremento del 3,25% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.771.558,55 a 2.938.686,73 euros y el número de partícipes de 66 a 65.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,97 euros, lo que supone un incremento del 10,47% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 901.126,01 a 943.107,87 euros y el número de partícipes de 41 en ambos ejercicios.

Consideraciones económicas y entorno de mercado

Terminamos un año que podemos resumir como tranquilo y como muestra de ello la baja volatilidad de todos los mercados. En EEUU se instaló la incertidumbre ante las políticas reformistas de Donald Trump, especialmente en el plano sanitario y fiscal. Más impacto para los mercados tuvo la aprobación de la reforma fiscal el pasado 3 de enero (año 2018), que ya se empezó a vislumbrar a finales de 2017. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologando a lo largo del año, sin generar un gran impacto. El Sistema de Reserva Federal (FED), cumplió con las expectativas del mercado: las tres subidas de tipos que se esperaban en 2017 se cumplieron, dos de ellas entre marzo y junio y una última en el mes de diciembre. En Europa la situación política fue más favorable que en anteriores ocasiones. Tras los resultados electorales en Holanda y, sobre todo, en Francia, quedaron despejadas las incertidumbres políticas del principio del año, y ya se empieza a apreciar un tono más agresivo del Banco Central Europeo (BCE), que parece dispuesto a ir abandonando paulatinamente su política de estímulos. El Reino Unido, sin embargo, vuelve a estar en el punto de mira. Los resultados electorales fueron menos esclarecedores de lo que se esperaba. La primera etapa de las negociaciones en cuando al Brexit se han completado y se esperan avances a lo largo del año 2018. En Alemania, la canciller Angela Merkel ha conseguido desbloquear las negociaciones con el partido Socialdemócrata para repetir la Gran Coalición. En España el clima político ha estado marcado por la declaración de independencia de Cataluña y la aplicación del artículo 155 por parte del Gobierno central.

En el plano macroeconómico, los datos han sido muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento y empleo para 2018. En la primera parte del año, los datos industriales vaticinaron las buenas sensaciones con Europa nuevamente a la cabeza. Las ventas al por menor en Europa y Estados Unidos han estado por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En cuanto a los datos empresariales la tendencia fue incluso mejor. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista. Entre los emergentes, siguen destacando China, más estable, y Brasil que sigue recuperándose de manera tímida dejando atrás la recesión.

En renta fija, el mercado estuvo dominado por las ventas en el primer trimestre. En el entorno gubernamental, apenas hubo movimientos fuertes en el mercado de renta fija. La curva experimentó un aplanamiento, provocado por las ventas a corto plazo y las compras a largo plazo. En Europa, la curva se mantuvo sin cambios. Entre la periferia, solo Portugal experimentó un aplanamiento de la curva, en gran parte por las compras a largo plazo, las cuales empujaron las rentabilidades hacia abajo. En Reino Unido, las ventas en el corto volvieron en el último mes,

consecuencia de la inestabilidad generada tras los resultados electorales, generando un ligero aplanamiento de la curva. En cuanto a la renta fija corporativa, los cambios más llamativos los encontramos en la curva europea,



CLASE 8.^a



0M9575655

donde se produjo un estrechamiento del diferencial de crédito, provocado por las mayores compras en el entorno high-yield que en el investment-grade; en Estados Unidos los cambios apenas fueron notables, con compras similares en ambos entornos que no consiguieron mover el diferencial de crédito. En la segunda parte del año, los mercados de renta fija no sufrieron cambios significativos. Predominaron las compras en Estados Unidos y en Europa. En Portugal, el año finalizó con abundantes compras en el tramo largo de la curva. En el plano corporativo, las compras fueron la pauta general tanto a nivel high-yield como grado de inversión.

El mercado de renta variable se comportó de manera excepcional el primer semestre del año, con subidas generalizadas en todas las bolsas. En Europa, el IBEX 35 encabezó las subidas, con una revalorización del 11,7%. Además, índices como el DAX alemán o el FTSE británico llegaron a zona de máximos históricos poniendo de manifiesto el excelente estado del que goza Europa, también en los mercados de renta variable. En Estados Unidos, las principales bolsas volvieron a batir máximos históricos y sumaron más de un 8% en el acumulado del primer trimestre, aunque tuvimos que desplazarnos hasta el sector tecnológico para encontrarnos con las mayores revalorizaciones, con el NASDAQ COMPOSITE subiendo un 14% en el primer semestre. En cuanto a los emergentes, los principales ganadores fueron el índice de precios al consumo (IPC) mexicano y el Hang-Seng chino, que se posicionó como el primer índice en el primer semestre de 2017. En cuanto a rendimientos por sectores, el ganador del primer semestre fue el sector de los bienes de consumo duraderos, seguidos por el sector industrial y financiero. Por el lado contrario, el sector energético, especialmente el petróleo fue el principal damnificado.

En la segunda parte del año, la tendencia alcista siguió prologándose hasta finales del 2017. El S&P y el Dow Jones obtuvieron unas revalorizaciones del 19,40% y 25,10%, respectivamente, en moneda local. En Europa, el Eurostoxx siguió avanzando hasta el 6,50% al igual que el DAX que se revalorizó un 12,50%. En el caso del IBEX el repunte fue del 7,40%. En el mundo emergente la situación se reprodujo en la segunda parte del año, el Hang Seng fue el líder indiscutible del año. En el mundo sectorial, tanto el industrial como los recursos básicos fueron los líderes indiscutibles seguidos por el petróleo con un 20,60%.

En el mercado del petróleo, la primera parte del año mantuvo un tono generalmente bajista y se dejó un 13%, perdiendo la barrera psicológica de los 50 dólares. En la segunda parte del año la tónica fue totalmente distinta, alcanzando una revalorización del 20% hasta llegar a los 66,80 dólares. En cuanto al oro, mantuvo una tendencia alcista, en el segundo semestre actuó como un valor refugio apreciándose un 13,10% y alcanzó los 1.303 dólares la onza.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista a principios del año sumando un 8,60% de revalorización respecto al dólar que continuó hasta finales del año. En el cruce con la libra, el euro sumó un 4,10% hasta llegar a los 0,89.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento mundial para 2018, también se presentan positivas: se espera que tanto los países emergentes como los desarrollados crezcan más que a lo largo de los años anteriores, y es probable que esta etapa favorable tenga continuidad durante los próximos años. Estados Unidos continúa acelerando su ritmo de expansión, que se verá reforzado por el estímulo que supone la reforma fiscal para el consumo y la inversión. La actividad de la economía española ha continuado mostrando una notable fortaleza en el período más reciente, con una tasa intertrimestral de avance del producto que en el tercer trimestre del año fue del 0,80%, una décima menos que en el segundo. La intensificación de las tensiones políticas en Cataluña al inicio del cuarto trimestre podría resultar en un cierto debilitamiento adicional de la actividad en ese período. En este contexto, la evolución de la incertidumbre política en torno a Cataluña, por lo que respecta tanto a la magnitud que pueda llegar a alcanzar como a su prolongación en el tiempo, condicionará parcialmente la evolución de la economía española a lo largo del período de previsión.



CLASE 8.^a



0M9575656

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.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2016

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

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).

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Eduardo Muela Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 23 de marzo de 2018

El Secretario no Consejero

D. Eduardo Muela Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

D. Antonio Manuel Castro Jiménez

D. Carlos Javier Pérez Parada

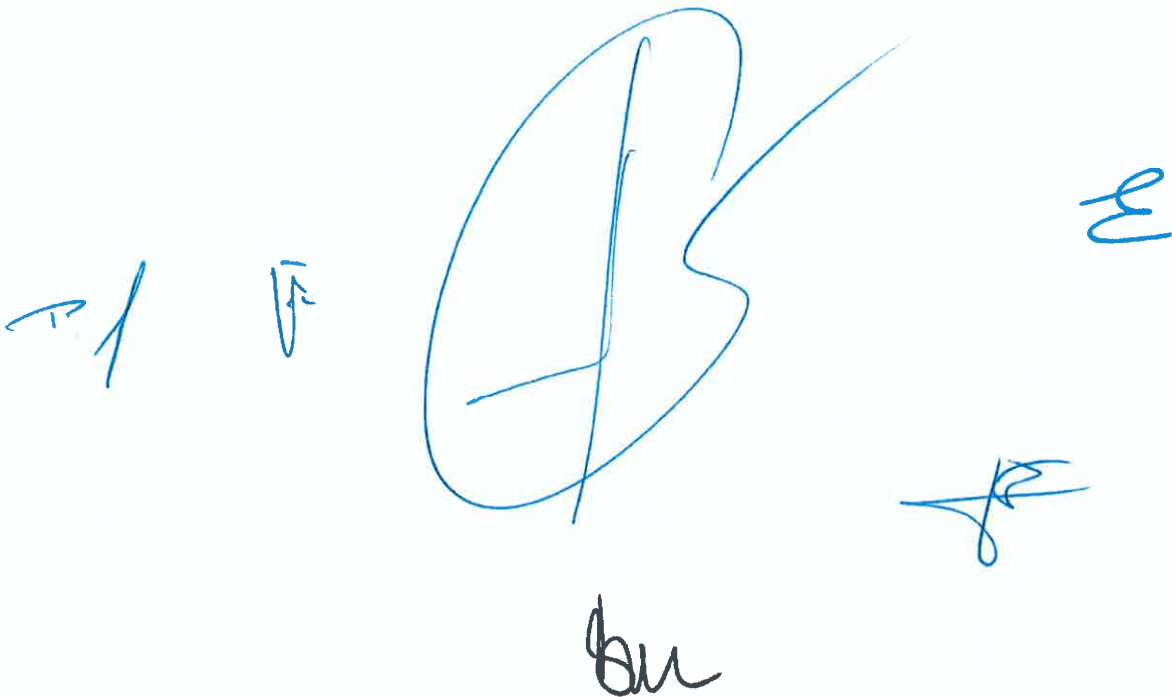
D. Pablo García Montañés

D. Jacobo Baltar García-Peñuela

Dña. Isabela Pérez Nivelá

ANEXO

Best Carmignac, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3373437 a 0N3373462
Best JP Morgan AM, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3373357 a 0N3373383
Best Morgan Stanley, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3391930 a 0N3391956
Gestión Boutique, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9575577 a 0M9575656
Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9577984 a 0M9578035
Gestión Boutique II, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9578036 a 0M9578106
Gestión Value, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3347971 a 0N3347996
Gestión Boutique III, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9575789 a 0M9575840



The image contains several handwritten signatures in blue ink. A large, stylized signature resembling the letter 'B' is the most prominent, located in the center. To its left are two smaller, more compact signatures. To its right is another signature. Below the large 'B' signature is a signature that appears to be 'bu'. To the right of the large 'B' signature, there is a signature that looks like 'M' and another one below it that is more complex and less legible.