

Compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Gestión Boutique Bissan Value Fund
Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)
Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)
Gestión Boutique Ginvest Smart
Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)
Gestión Boutique GCapital Total Market
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica), Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada), Gestión Boutique Ginvest Smart, Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional), Gestión Boutique GCapital Total Market, Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro, Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, 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 (en adelante, el Fondo), 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):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

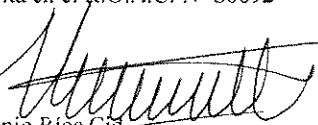
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Antonio Ríos Cid

20 de abril de 2016



DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09943
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España
.....



0M7319009

CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

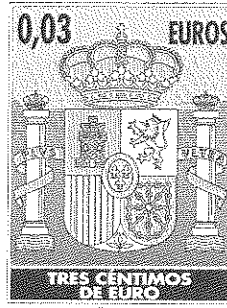
ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	71.619.333,97	59.337.373,95
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	71.619.333,97	59.337.373,95
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	70.874.146,23	58.854.618,68
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	72.652.865,89	59.940.041,75	(Acciones propias)	-	-
Deudores	476.627,07	384.072,84	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	65.504.220,45	56.083.099,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.900.156,66	7.824.580,76	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	745.187,74	482.755,27
Valores representativos de deuda	1.267.825,50	714.793,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	626.687,28	607.807,91	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.002.872,87	6.500.559,40			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	2.771,01	1.420,45	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	59.604.310,59	48.257.496,35	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	47.902,88	50.177,32			
Instrumentos de patrimonio	3.528.423,86	3.376.622,90	PASIVO CORRIENTE	1.033.531,92	602.667,80
Instituciones de Inversión Colectiva	56.027.680,89	44.783.115,66	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	302,96	47.580,47	Acreedores	1.029.121,17	601.346,90
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(246,80)	1.022,72	Derivados	4.410,75	1.320,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	6.672.018,37	3.472.869,08	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	72.652.865,89	59.940.041,75
TOTAL ACTIVO	72.652.865,89	59.940.041,75			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.013.455,85	1.643.536,41			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.524.729,55	1.323.805,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	488.726,30	319.731,41			
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	2.013.455,85	1.643.536,41			

(*) 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 2015.



CLASE 8.^a
CONVENIO REGULADOR DE LA RENTA COMPLEMENTARIA DE LA SEGURIDAD SOCIAL



OM7319010

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

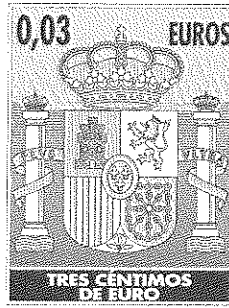
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	119.950,55	48.245,99
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(804.347,30)	(498.526,73)
Comisión de gestión	(696.438,48)	(416.970,57)
Comisión depositario	(66.507,02)	(41.526,56)
Otros	(41.401,80)	(40.029,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(684.396,75)	(450.280,74)
Ingresos financieros	120.906,48	132.195,36
Gastos financieros	(7.489,92)	(4.083,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.038.456,48	886.876,17
Por operaciones de la cartera interior	(35.783,18)	(75.383,01)
Por operaciones de la cartera exterior	1.075.576,44	962.844,16
Por operaciones con derivados	(1.336,78)	(584,98)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	19.217,90	8.011,83
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	306.076,86	(83.497,29)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	98.124,07	67.549,48
Resultados por operaciones de la cartera exterior	245.885,71	(195.298,73)
Resultados por operaciones con derivados	(37.932,92)	44.251,96
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.438.732,00	939.502,59
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	754.335,25	489.221,85
Impuesto sobre beneficios	(9.147,51)	(6.466,58)
RESULTADO DEL EJERCICIO	745.187,74	482.755,27

(*) 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 2015.



OM7319011

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**GESTIÓN BOUTIQUE BISSAN VALUE FUND**
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

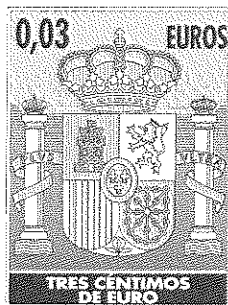
ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.026.026,70	2.752.147,72
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.026.026,70	2.752.147,72
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.823.595,23	2.839.126,25
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.056.584,76	2.758.383,16	(Acciones propias)	-	-
Deudores	30.890,02	24.608,78	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.958.036,17	2.611.563,01	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	116.935,65	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	202.431,47	(86.978,53)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	114.164,64	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	2.771,01	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.841.100,52	2.611.563,01	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	2.841.023,86	2.611.563,01	PASIVO CORRIENTE	30.558,06	6.235,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	76,66	-	Acreedores	30.379,27	6.235,44
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	178,79	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	67.658,57	122.211,37	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.056.584,76	2.758.383,16
TOTAL ACTIVO	3.056.584,76	2.758.383,16			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	488.726,30	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	488.726,30	-			
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	488.726,30	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique Bissan Value Fund al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM7319012

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

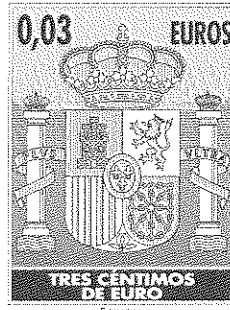
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(55.075,99)	(33.408,43)
Comisión de gestión	(48.350,56)	(27.844,75)
Comisión depositario	(3.013,11)	(2.674,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.712,32)	(2.888,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(55.075,99)	(33.408,43)
Ingresos financieros	72.594,99	104.291,59
Gastos financieros	(390,84)	(82,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	333.564,29	149.801,07
Por operaciones de la cartera interior	9.532,95	-
Por operaciones de la cartera exterior	321.362,46	149.801,07
Por operaciones con derivados	2.668,88	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(49.535,67)	575,43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(96.680,55)	(308.155,37)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(40.188,47)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(82.019,36)	(208.814,49)
Resultados por operaciones con derivados	(14.661,19)	(59.152,41)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	259.552,22	(53.570,10)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	204.476,23	(86.978,53)
Impuesto sobre beneficios	(2.044,76)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	202.431,47	(86.978,53)

(*) 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 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



OM7319013

CLASE 8.ª

**GESTIÓN BOUTIQUE C2 DINÁMICO – anteriormente denominado Gestión Boutique C2
Estrategia Dinámica –
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

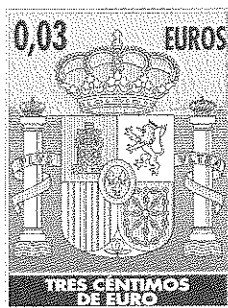
ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	13.094.209,73	9.386.785,88
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	13.094.209,73	9.386.785,88
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	12.960.272,24	9.205.068,91
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	13.510.104,37	9.398.782,86	(Acciones propias)	-	-
Deudores	44.689,17	62.740,16	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	11.889.969,44	8.906.513,35	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	-	421.852,26	Resultado del ejercicio	133.937,49	181.716,97
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	-	421.852,26	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	11.889.969,44	8.484.661,09	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	415.894,64	11.996,98
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	11.889.969,44	8.484.661,09	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	415.894,64	11.556,68
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	440,30
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13.510.104,37	9.398.782,86
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.575.445,76	429.529,35			
TOTAL ACTIVO	13.510.104,37	9.398.782,86			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	375.365,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	375.365,00			
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	-	375.365,00			

(*) 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 C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica) al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM7319014

**GESTIÓN BOUTIQUE C2 DINÁMICO – anteriormente denominado Gestión Boutique C2
Estrategia Dinámica –
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

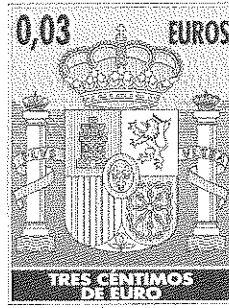
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	19.660,54	12.098,74
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(115.826,84)	(84.792,77)
Comisión de gestión	(100.219,78)	(72.459,49)
Comisión depositario	(11.388,58)	(8.214,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.218,48)	(4.118,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(96.166,30)	(72.694,03)
Ingresos financieros	0,92	474,77
Gastos financieros	(556,85)	(384,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	247.741,03	215.387,77
Por operaciones de la cartera interior	-	595,26
Por operaciones de la cartera exterior	247.741,03	215.232,81
Por operaciones con derivados	-	(440,30)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(140,65)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(15.728,41)	40.908,84
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.755,91	28.183,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(10.637,22)	(23.620,38)
Resultados por operaciones con derivados	(7.847,10)	36.345,82
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	231.456,69	256.246,53
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	135.290,39	183.552,50
Impuesto sobre beneficios	(1.352,90)	(1.635,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO	133.937,49	181.716,97

(*) 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 (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



OM7319015

CLASE 8.^a

**GESTIÓN BOUTIQUE C2 EQUILIBRADO – anteriormente denominado Gestión Boutique C2
Estrategia Equilibrada –
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

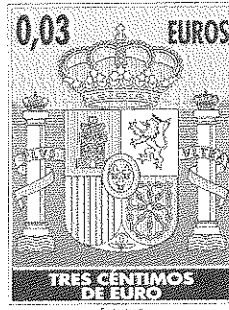
ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	31.551.218,90	30.399.356,06
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	31.551.218,90	30.399.356,06
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	31.416.448,70	30.165.630,27
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	31.575.621,41	30.496.787,76	(Acciones propias)	-	-
Deudores	121.811,59	99.425,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	28.275.695,13	29.133.590,13	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	936.900,08	2.754.455,40	Resultado del ejercicio	134.770,20	233.725,79
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	936.900,08	2.754.455,40	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	27.338.795,05	26.379.134,73	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	24.402,51	97.431,70
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	27.338.795,05	26.379.134,73	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	24.402,51	96.705,80
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	725,90
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31.575.621,41	30.496.787,76
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.178.114,69	1.263.772,01			
TOTAL ACTIVO	31.575.621,41	30.496.787,76			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	617.625,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	617.625,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	617.625,00			

(*) 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 C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada) al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
 www.mec.es



OM7319016

**GESTIÓN BOUTIQUE C2 EQUILIBRADO – anteriormente denominado Gestión Boutique C2
 Estrategia Equilibrada –
 (Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

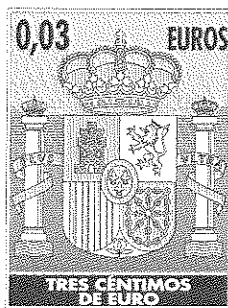
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	34.768,90	23.903,59
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(322.087,04)	(217.180,59)
Comisión de gestión	(284.334,43)	(190.616,64)
Comisión depositario	(32.310,73)	(21.628,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.441,88)	(4.935,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(287.318,14)	(193.277,00)
Ingresos financieros	1,35	947,75
Gastos financieros	(925,22)	(523,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	423.068,58	402.202,99
Por operaciones de la cartera interior	5.540,80	3.392,40
Por operaciones de la cartera exterior	417.527,78	399.536,49
Por operaciones con derivados	-	(725,90)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(176,10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.304,95	26.912,47
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	11.873,51	39.519,72
Resultados por operaciones de la cartera exterior	23.805,74	(70.824,79)
Resultados por operaciones con derivados	(34.174,30)	58.217,54
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	423.449,66	429.363,66
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	136.131,52	236.086,66
Impuesto sobre beneficios	(1.361,32)	(2.360,87)
RESULTADO DEL EJERCICIO	134.770,20	233.725,79

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



0M7319017

CLASE 8.ª

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

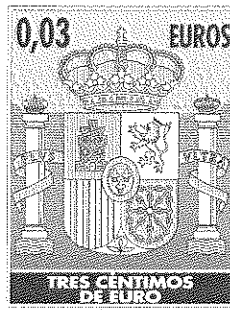
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.979.783,62	3.577.062,05
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.979.783,62	3.577.062,05
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.909.033,77	3.490.375,86
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.989.194,77	3.584.717,25	(Acciones propias)	-	-
Deudores	45.619,99	19.651,45	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.582.330,00	3.204.888,79	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	127.354,18	Resultado del ejercicio	70.749,85	86.686,19
Valores representativos de deuda	-	126.786,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	568,18	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.582.575,83	3.076.512,68	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	47.902,88	50.177,32	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	25.920,00		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.534.672,95	2.952.834,89	PASIVO CORRIENTE	9.411,15	7.655,20
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	47.580,47	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	9.411,15	7.655,20
Intereses de la cartera de inversión	(245,83)	1.021,93	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	361.244,78	360.177,01			
TOTAL ACTIVO	4.989.194,77	3.584.717,25	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.989.194,77	3.584.717,25
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	177.830,58			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	50.000,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	127.830,58			
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	-	177.830,58			

(*) 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 2015.

CLASE 8.^a

OM7319018

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

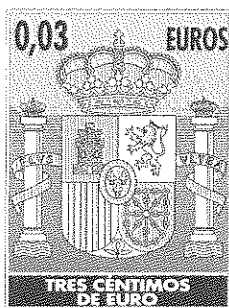
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	16.173,62	4.207,27
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(74.829,37)	(49.111,40)
Comisión de gestión	(66.462,82)	(42.404,11)
Comisión depositario	(4.583,65)	(2.923,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.782,90)	(3.784,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(58.655,75)	(44.904,13)
Ingresos financieros	8.255,25	8.222,28
Gastos financieros	(300,11)	(126,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	130.755,14	82.494,22
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	130.755,14	82.610,57
Por operaciones con derivados	-	(116,35)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.759,39	1.873,10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(12.349,42)	40.002,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(10.913,12)	1.957,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10.418,62	18.796,39
Resultados por operaciones con derivados	(11.854,92)	19.249,07
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	130.120,25	132.465,94
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	71.464,50	87.561,81
Impuesto sobre beneficios	(714,65)	(875,62)
RESULTADO DEL EJERCICIO	70.749,85	86.686,19

(*) 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 2015.



0M7319019

CLASE 8.^a

**GESTIÓN BOUTIQUE YESTE PATRIMONIAL – anteriormente denominado Gestión Boutique
Thalassa Renta Fija Mixta Internacional –
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

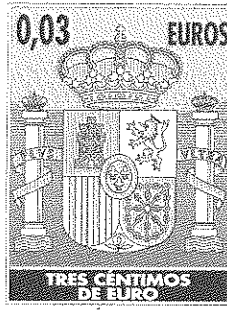
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.827.758,77	3.054.161,91
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.827.758,77	3.054.161,91
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.735.892,37	3.117.536,48
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por Impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.835.907,14	3.060.225,46	(Acciones propias)	-	-
Deudores	30.870,11	2.543,56	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.790.487,18	2.934.181,33	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.222.934,32	1.710.420,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	91.866,40	(63.374,57)
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	1.222.934,32	1.710.420,00	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.567.552,86	1.223.761,33	PASIVO CORRIENTE	8.148,37	6.063,55
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.567.552,86	1.223.761,33	Acreedores	8.148,37	6.063,55
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.835.907,14	3.060.225,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	14.549,85	123.500,57			
TOTAL ACTIVO	2.835.907,14	3.060.225,46			
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 (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional) al 31 de diciembre de 2015.

CLASE 8.^a

OM7319020

**GESTIÓN BOUTIQUE YESTE PATRIMONIAL – anteriormente denominado Gestión Boutique
Thalassa Renta Fija Mixta Internacional –
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

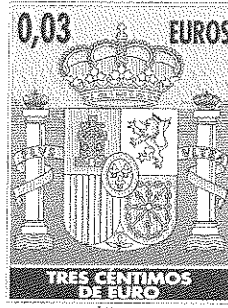
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	5.224,74	736,78
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.041,06)	(18.015,19)
Comisión de gestión	(21.850,27)	(13.978,94)
Comisión depositario	(1.622,07)	(1.029,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.568,72)	(3.007,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.816,32)	(17.278,41)
Ingresos financieros	12,14	7.734,40
Gastos financieros	(67,84)	(1.655,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(16.265,87)	11.833,67
Por operaciones de la cartera interior	(18.792,44)	630,01
Por operaciones de la cartera exterior	2.526,57	11.203,66
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7.615,87	271,07
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	123.316,36	(64.279,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	577,64	(2.066,69)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	122.738,72	(31.614,94)
Resultados por operaciones con derivados	-	(30.598,29)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	114.610,66	(48.096,16)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	92.794,34	(63.374,57)
Impuesto sobre beneficios	(927,94)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	91.866,40	(63.374,57)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



OM7319021

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.839.260,84	1.217.275,75
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.839.260,84	1.217.275,75
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.931.587,02	1.144.072,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.844.609,83	1.222.418,00	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.072,24	362,26	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.750.522,16	1.100.177,89	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	307.456,50	41.526,00	Resultado del ejercicio	(92.326,18)	73.203,16
Valores representativos de deuda	307.456,50	41.526,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.443.066,04	1.058.651,84	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	5.348,99	5.142,25
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.443.066,04	1.058.651,84	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.348,99	5.142,25
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(0,38)	0,05	Periodificaciones	-	-
inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.844.609,83	1.222.418,00
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	92.015,43	121.877,85			
TOTAL ACTIVO	1.844.609,83	1.222.418,00			
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 2015.



CLASE 8.ª

MANIFIESTO



0M7319022

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

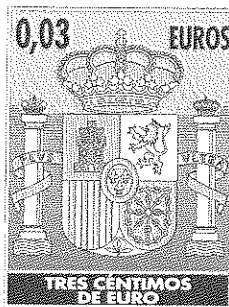
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29.769,37)	(15.595,43)
Comisión de gestión	(25.268,02)	(11.187,70)
Comisión depositario	(1.804,72)	(798,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2.696,63)	(3.608,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(29.769,37)	(15.595,43)
Ingresos financieros	5.758,01	1.952,51
Gastos financieros	(358,64)	(140,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(88.348,65)	51.101,87
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(88.348,65)	51.101,87
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	20.392,47	36.624,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	38.142,47	33.184,29
Resultados por operaciones con derivados	(17.750,00)	3.440,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(62.556,81)	89.538,02
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(92.326,18)	73.942,59
Impuesto sobre beneficios	-	(739,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(92.326,18)	73.203,16

(*) 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 2015.



0M7319023

CLASE 8.ª

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

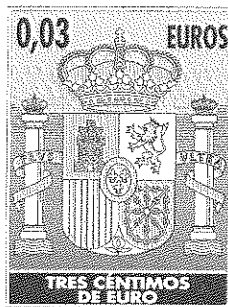
ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.421.311,79	1.684.539,57
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.421.311,79	1.684.539,57
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.470.976,40	1.691.620,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.428.483,90	1.689.155,39	(Acciones propias)	-	-
Deudores	17.694,99	1.792,64	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.111.595,74	1.519.109,41	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	400.001,50	215.604,62	Resultado del ejercicio	(49.664,61)	(7.081,39)
Valores representativos de deuda	400.001,50	213.927,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1.677,62	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.711.594,45	1.303.504,50	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.711.594,45	1.303.504,50	PASIVO CORRIENTE	7.172,11	4.615,82
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	7.172,11	4.615,82
Intereses de la cartera de inversión	(0,21)	0,29	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	299.193,17	168.253,34		-	-
TOTAL ACTIVO	4.428.483,90	1.689.155,39	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.428.483,90	1.689.155,39
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 Ginvest Mediterraneo Ahorro al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



OM7319024

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

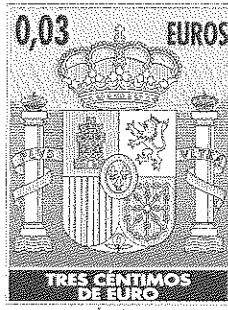
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	10.497,20	995,10
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(45.149,57)	(12.185,75)
Comisión de gestión	(38.690,93)	(7.993,08)
Comisión depositario	(3.224,26)	(665,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.234,38)	(3.526,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(34.652,37)	(11.190,65)
Ingresos financieros	493,64	85,33
Gastos financieros	(188,13)	(69,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	28.297,46	11.395,34
Por operaciones de la cartera interior	-	(8,86)
Por operaciones de la cartera exterior	28.297,46	11.404,20
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(234,24)	(450,49)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(43.380,97)	(6.851,41)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(46,03)	473,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(38.014,88)	(6.324,46)
Resultados por operaciones con derivados	(5.320,06)	(1.000,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(15.012,24)	4.109,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(49.664,61)	(7.081,39)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(49.664,61)	(7.081,39)

(*) 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 Mediterraneo Ahorro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



OM7319025

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE EP EAFI RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

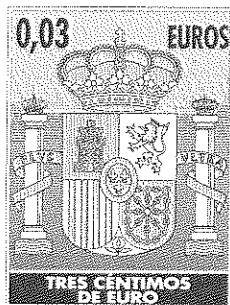
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.334.844,54	1.670.861,94
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.334.844,54	1.670.861,94
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.353.269,55	1.650.357,11
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.842.191,83	1.675.497,53	(Acciones propias)	-	-
Deudores	19.551,29	2.760,32	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.655.754,27	1.629.442,87	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.309.122,05	473.954,31	Resultado del ejercicio	(18.425,01)	20.504,83
Valores representativos de deuda	560.367,50	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	748.754,55	473.954,31	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.346.632,60	1.155.488,56	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	507.347,29	4.635,59
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.346.632,60	1.155.488,56	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	507.347,29	4.635,59
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(0,38)	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.842.191,83	1.675.497,53
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	166.886,27	43.294,34			
TOTAL ACTIVO	3.842.191,83	1.675.497,53			
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 EP EAFI Retorno Absoluto al 31 de diciembre de 2015.

CLASE 8.^a

0M7319026

GESTIÓN BOUTIQUE EP EAFI RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

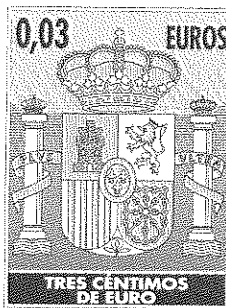
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	16.383,11	2.127,73
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.510,34)	(12.436,31)
Comisión de gestión	(24.553,98)	(8.031,21)
Comisión depositario	(2.455,43)	(802,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.500,93)	(3.602,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14.127,23)	(10.308,58)
Ingresos financieros	4.641,72	1.792,11
Gastos financieros	(13,64)	(18,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(38.519,02)	17.024,69
Por operaciones de la cartera interior	532,62	3.195,29
Por operaciones de la cartera exterior	(39.051,64)	13.829,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2.888,85	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	26.704,31	12.222,34
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	19.370,56	2.940,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7.333,75	9.281,65
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(4.297,78)	31.020,53
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(18.425,01)	20.711,95
Impuesto sobre beneficios	-	(207,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(18.425,01)	20.504,83

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



0M7319027

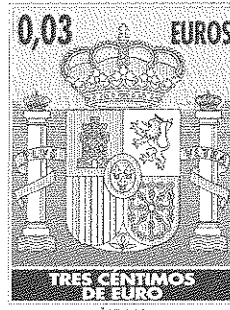
CLASE 8.^a
CONTABILIDAD**GESTIÓN BOUTIQUE ADAIA SELECCIÓN RENTA VARIABLE INTERNACIONAL**
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.208.594,44	4.319.624,61
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.208.594,44	4.319.624,61
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.954.365,38	4.297.223,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.223.494,85	4.327.019,26	(Acciones propias)	-	-
Deudores	90.110,71	6.221,55	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.394.376,32	3.854.004,73	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.606.806,56	1.858.477,99	Resultado del ejercicio	254.229,06	22.401,11
Valores representativos de deuda	-	111.618,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	512.522,64	607.807,91	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.094.283,92	1.138.199,81	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	852,27	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.787.569,76	1.995.526,59	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	14.900,41	7.394,65
Instrumentos de patrimonio	687.400,00	739.139,89	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.099.943,46	1.256.386,70	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	10.668,45	7.394,65
Derivados	226,30	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	4.231,96	-
Intereses de la cartera de inversión	-	0,15	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.223.494,85	4.327.019,26
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	739.007,82	466.792,98			
TOTAL ACTIVO	4.223.494,85	4.327.019,26			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	995.613,55	191.900,83			
Compromisos por operaciones largas de derivados	618.922,50	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	376.691,05	191.900,83			
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	995.613,55	191.900,83			

(*) 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 Selección Renta Variable Internacional al 31 de diciembre de 2015.

CLASE 8.^a

0M7319028

GESTIÓN BOUTIQUE ADAIA SELECCIÓN RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

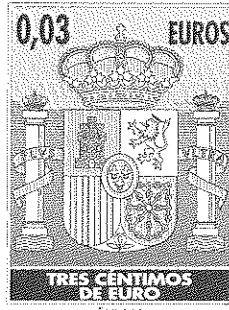
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	9.714,08	3.163,15
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(71.226,42)	(42.832,94)
Comisión de gestión	(63.212,39)	(36.696,63)
Comisión depositario	(4.214,15)	(2.446,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.799,88)	(3.689,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(61.512,34)	(39.669,79)
Ingresos financieros	29.147,08	6.355,66
Gastos financieros	(2.884,20)	(943,54)
Variación del valor razonable en Instrumentos financieros	2.790,60	(65.047,45)
Por operaciones de la cartera interior	(32.597,11)	(83.187,11)
Por operaciones de la cartera exterior	39.393,37	17.287,39
Por operaciones con derivados	(4.005,66)	852,27
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.882,25	2.450,26
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	283.373,64	119.482,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	74.705,60	36.738,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	154.402,37	74.888,24
Resultados por operaciones con derivados	54.265,67	7.855,43
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	318.309,37	62.297,17
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	256.797,03	22.627,38
Impuesto sobre beneficios	(2.567,97)	(226,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	254.229,06	22.401,11

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique Adaia Selección Renta Variable Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



0M7319029

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**GESTIÓN BOUTIQUE B4A CARTERA EQUILIBRADA**
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

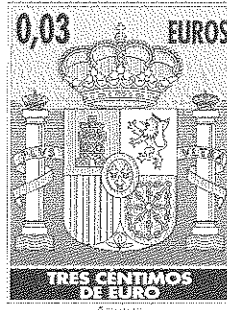
ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.387.237,06	614.068,48
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.387.237,06	614.068,48
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.373.569,33	604.035,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.392.863,51	932.248,25	(Acciones propias)	-	-
Deudores	42.437,18	34.767,43	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	1.265.590,68	625.482,12	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	13.667,73	10.032,56
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.265.590,68	625.482,12	PASIVO CORRIENTE	5.626,45	318.179,77
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.265.590,68	625.482,12	Acreeedores	5.626,45	318.132,17
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	47,60
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.392.863,51	932.248,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	84.835,65	271.998,70			
TOTAL ACTIVO	1.392.863,51	932.248,25			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	297.640,00	100.145,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	297.640,00	100.145,00			
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	297.640,00	100.145,00			

(*) 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 2015.



CLASE 8.^a
 8000000000



0M7319030

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

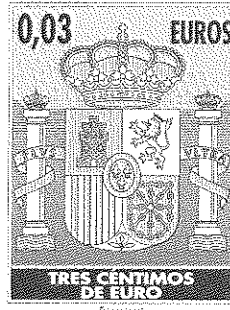
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.907,15	645,30
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.259,12)	(6.451,07)
Comisión de gestión	(11.567,04)	(2.823,13)
Comisión depositario	(964,51)	(192,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.727,57)	(3.435,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12.351,97)	(5.805,77)
Ingresos financieros	0,06	19,02
Gastos financieros	(743,00)	(67,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.908,79	4.688,29
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.908,79	4.735,89
Por operaciones con derivados	-	(47,60)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.627,50	1.859,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	21.364,41	9.440,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	28.892,59	4.207,40
Resultados por operaciones con derivados	(7.528,18)	5.232,80
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	26.157,76	15.939,67
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.805,79	10.133,90
Impuesto sobre beneficios	(138,06)	(101,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	13.667,73	10.032,56

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



0M7319031

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**GESTIÓN BOUTIQUE B4A CARTERA DECIDIDA**
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

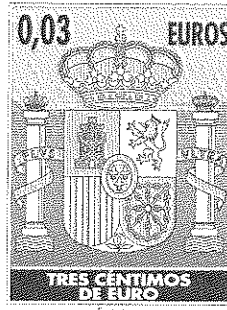
ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	949.087,58	661.489,98
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	949.087,58	661.489,98
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	945.136,24	649.570,83
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	953.809,52	794.806,83	(Acciones propias)	-	-
Deudores	30.879,78	129.199,07	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	829.863,36	584.146,20	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	-	220.936,00	Resultado del ejercicio	3.951,34	11.919,15
Valores representativos de deuda	-	220.936,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	829.863,36	343.209,90	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	829.863,36	343.209,90	PASIVO CORRIENTE	4.721,94	133.316,85
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	4.721,94	133.209,75
Intereses de la cartera de inversión	-	0,30	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	107,10
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	93.066,38	101.461,56		-	-
TOTAL ACTIVO	953.809,52	794.806,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	953.809,52	794.806,83
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	231.476,00	180.670,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	231.476,00	180.670,00			
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	231.476,00	180.670,00			

(*) 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 Decidida al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
CONSEJO REGULADOR DE CLASES DE SERVICIOS



OM7319032

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Euros)

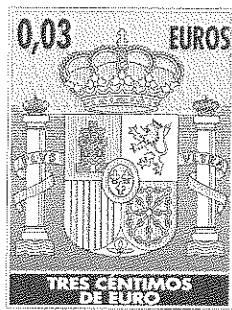
	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la LIC	3.621,21	368,33
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.572,18)	(6.516,85)
Comisión de gestión	(11.928,26)	(2.934,89)
Comisión depositario	(925,81)	(149,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.718,11)	(3.432,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12.950,97)	(6.148,52)
Ingresos financieros	1,32	319,94
Gastos financieros	(1.061,45)	(71,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	13.464,13	5.993,71
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	13.464,13	6.100,81
Por operaciones con derivados	-	(107,10)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6.778,15	1.749,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.239,93)	10.196,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(8,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9.177,09)	5.542,36
Resultados por operaciones con derivados	6.937,16	4.662,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	16.942,22	18.188,07
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.991,25	12.039,55
Impuesto sobre beneficios	(39,91)	(120,40)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.951,34	11.919,15

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique B4A Cartera Decidida correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M7319033

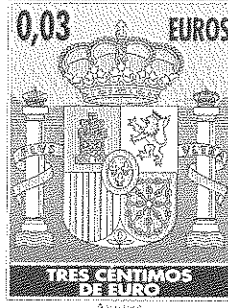
GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregado correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Euros	
	2015	2014 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	745.187,74	482.755,27
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	745.187,74	482.755,27

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



OM7319034

CLASE 8.ª

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

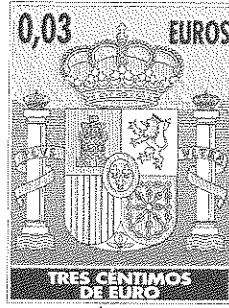
Euros												
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2013 (*)	-	16.181.560,19	-	-	-	-	-	400.673,74	-	-	-	16.582.233,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2014 (*)	-	16.181.560,19	-	-	-	-	-	400.673,74	-	-	-	16.582.233,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	482.755,27	-	-	-	482.755,27
Aplicación del resultado del ejercicio	-	400.673,74	-	-	-	-	-	(400.673,74)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	51.384.435,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.384.435,99
Suscripciones	-	(9.112.051,24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.112.051,24)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	-	58.854.618,68	-	-	-	-	-	482.755,27	-	-	-	59.337.373,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2015	-	58.854.618,68	-	-	-	-	-	482.755,27	-	-	-	59.337.373,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	745.187,74	-	-	-	745.187,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	482.755,27	-	-	-	-	-	(482.755,27)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	25.674.950,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.674.950,78
Suscripciones	-	(14.138.178,50)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.138.178,50)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	70.874.146,23	-	-	-	-	-	745.187,74	-	-	-	71.619.333,97

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

Las Notas 1 a 9 describen 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 2015.



CLASE 8.^a



0M7319035

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

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.

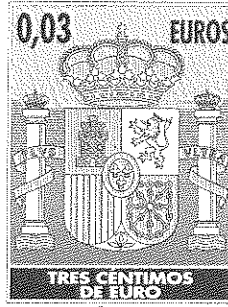
El fondo está constituido por los siguientes compartimentos, Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica), Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada), Gestión Boutique Ginvest Smart, Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Thalassa Renta Fija Mixta Internacional), Gestión Boutique GCapital Total Market, Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro, Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, 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



OM7319036

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 (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica) (*)	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada) (*)	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique Ginvest Smart	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional) (**)	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique GCapital Total Market	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Retorno Absoluto
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Renta Variable Internacional

(*) Con fecha 19 de febrero de 2016 se ha producido el cambio de denominación en los compartimentos del Fondo.
(**) Con fecha 9 de octubre de 2015 se ha producido el cambio de denominación en el compartimento del Fondo.

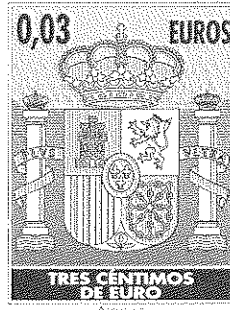
Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Andbank.

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

Con fecha 10 de diciembre de 2014 fueron subrogados por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., los siguientes contratos de asesoramiento para los compartimentos del Fondo entre los correspondientes asesores y la nueva gestora:



CLASE 8.^a



OM7319037

Compartimento	Asesor
Gestión Boutique Bissan Value Fund	Bissan Value Investing EAFI, S.L
Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)	C2 Asesores Patrimoniales EAFI, S.L.
Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)	C2 Asesores Patrimoniales EAFI, S.L.
Gestión Boutique Ginvest Smart	Ginvest Patrimonis EAFI, S.L
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Ginvest Patrimonis EAFI, S.L
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Ética Patrimonios EAFI, S.L.
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Bull4all Advisors EAFI, S.L.
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Bull4all Advisors EAFI, S.L. (*)

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

Adicionalmente, con fecha 1 de marzo de 2015 se ha firmado el nuevo contrato de asesoramiento con Amorós Arbaiza Inversiones EAFI, S.L. para Gestión Boutique Adaa Selección Renta Variable Internacional y con Gcapital Wealth Management EAFI, S.L. para Gestión Boutique GCapital Total Market.

Asimismo, con fecha 1 de octubre de 2015, la Sociedad gestora ha firmado un contrato para el asesoramiento del compartimento en materia de inversión con D. Antonio Yeste González (EAFI 157 CNMV) para Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

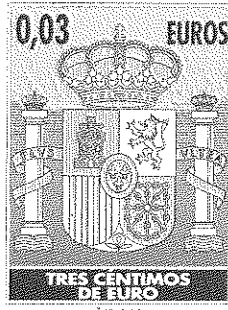
El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

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 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



CLASE 8.^a



OM7319038

al 31 de diciembre de 2015 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 2015, 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 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2015.

d) Agrupación de partidas

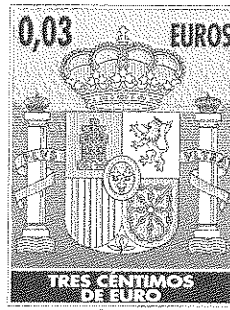
Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



0M7319039

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 2014.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 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, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los 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.



CLASE 8.^a



0M7319040

- 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".

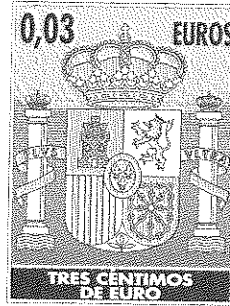
b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



0M7319041

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.

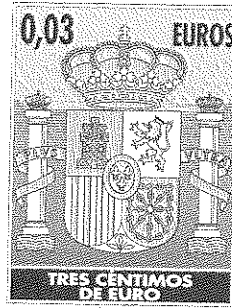
Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos 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.
- 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



CLASE 8.^a



0M7319042

vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

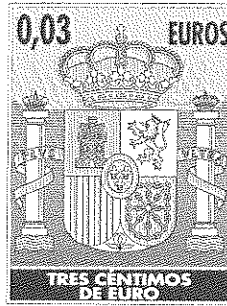
c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OM7319043

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

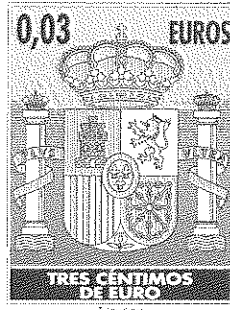
i. Compraventa de valores al contado

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 “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.



CLASE 8.^a



OM7319044

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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.

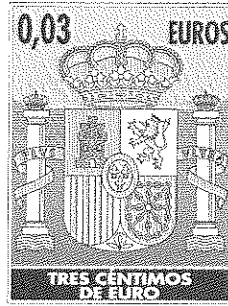
Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

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

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



CLASE 8.^a
RENTAS FINANCIERAS



0M7319045

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

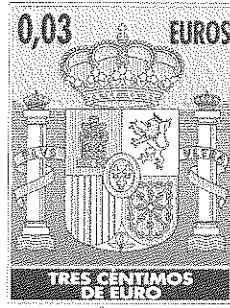
El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes"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



CLASE 8.^a



OM7319046

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.

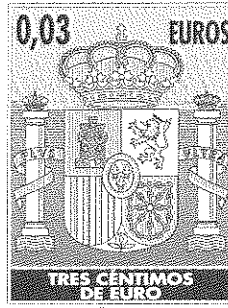
Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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).



CLASE 8.^a
VENEDICIONES



OM7319047

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.

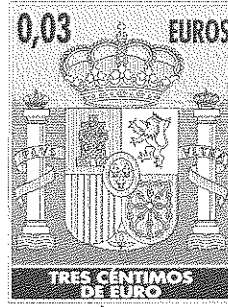
La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

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.

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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



0M7319048

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

Gestión Boutique Bissan Value Fund

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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 2015, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



OM7319049

CLASE 8.^a

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	488.726,30
Total	488.726,30

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance posiciones por importe de 3 miles de euros denominadas en moneda euro. Al 31 de diciembre de 2015 Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados" del activo del balance posiciones por importe no significativo denominadas en moneda euro.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2015 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 2015 se recogen 14 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogían 33 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2015, la exposición del compartimento en renta variable supera el límite del 45% contemplado por la política de inversión. Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)

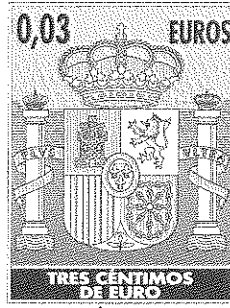
El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogían 55 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2015, la inversión del compartimento en renta variable supera el límite del 25% contemplado por la política de inversión. Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha subsanado este hecho.



CLASE 8.ª



0M7319050

Gestión Boutique Ginvest Smart

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogían 2 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2015 por importe de 1 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique GCapital Total Market

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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.

Al 31 de diciembre de 2015 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	307.456,50
	307.456,50

Al 31 de diciembre de 2015, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

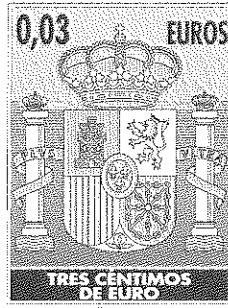
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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.

Al 31 de diciembre de 2015 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.ª



0M7319051

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	400.001,50
	400.001,50

Al 31 de diciembre de 2015, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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.

Al 31 de diciembre de 2015 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	560.367,50
	560.367,50

Al 31 de diciembre de 2015, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2015 por importe de 502 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

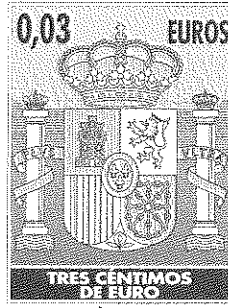
Gestión Boutique Adaiá Selección Renta Variable Internacional

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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 2015, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M7319053

Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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 2015, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	297.640,00
Total	297.640,00

Al 31 de diciembre de 2015, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2015 se recogen 29 miles de euros (8 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) 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 2014 por importe de 25 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

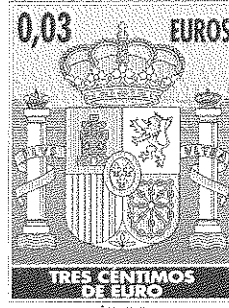
En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2014 por importe de 314 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2015, la inversión del compartimento en renta variable supera el límite del 65% contemplado por la política de inversión. Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique B4A Cartera Decidida

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 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 2015, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



0M7319054

CLASE 8.ª

www.inversis.es

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	231.476,00
Total	231.476,00

Al 31 de diciembre de 2015, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, el compartimento superaba el límite de concentración de inversión en acciones o participaciones emitidas por una única Institución de Inversión Colectiva, fijado en la normativa aplicable en el 20% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 20,10% de su patrimonio invertido en acciones o participaciones de Alken Fund European, Fondo de Inversión. Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha subsanado este hecho.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2015 se recogen 22 miles de euros (15 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) 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 2014 por importe de 112 miles de euros, 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 2014 por importe de 128 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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:

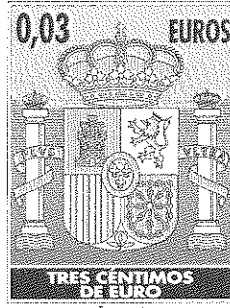
La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



0M7319055

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

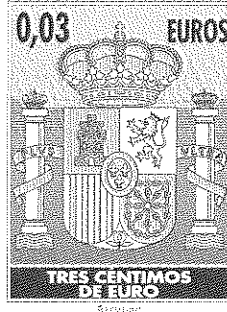
La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio de cada compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

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.



CLASE 8.^a



0M7319056

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

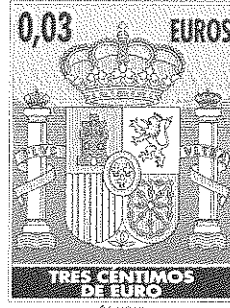
- Obligaciones frente a terceros:

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

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



CLASE 8.^a



0M7319057

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

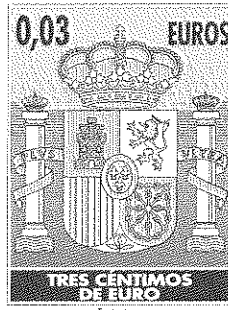
El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:



0M7319058

CLASE 8.^a

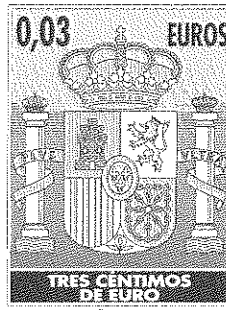
Euros						
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)	Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	Gestión Boutique GCapital Total Market
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	(52.932,04)	1.575.445,76	3.178.114,69	77.704,65	14.549,85	92.015,43
Banco Inversis, S.A. (divisa)	120.590,61	-	-	283.540,13	-	-
	67.658,57	1.575.445,76	3.178.114,69	361.244,78	14.549,85	92.015,43

Euros						
	Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	299.193,17	166.886,27	697.636,88	84.844,69	93.532,37	6.226.991,72
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	-	41.370,94	(9,04)	(465,99)	445.026,65
	299.193,17	166.886,27	739.007,82	84.835,65	93.066,38	6.672.018,37

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes en euros mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2015 un tipo de interés anual del EONIA menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente. El devengo se produce únicamente si el tipo de interés es positivo.

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2015, se resume a continuación:

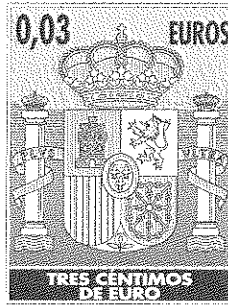


0M7319059

CLASE 8.^a

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)	Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	Gestión Boutique GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.839.126,25	9.205.068,91	30.165.630,27	3.490.375,86	3.117.536,48	1.144.072,59
Aplicación del resultado del ejercicio 2014	(86.978,53)	181.716,97	233.725,79	86.686,19	(63.374,57)	73.203,16
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	164.169,24	5.194.268,54	7.622.888,38	1.505.271,71	3.042.662,39	954.393,61
Menos – Participaciones reembolsadas	(92.721,73)	(1.620.782,18)	(6.605.795,74)	(173.299,99)	(3.360.931,93)	(240.082,34)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.823.595,23	12.960.272,24	31.416.448,70	4.909.033,77	2.735.892,37	1.931.587,02

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.691.620,96	1.650.357,11	4.297.223,50	604.035,92	649.570,83	58.854.618,68
Aplicación del resultado del ejercicio 2014	(7.081,39)	20.504,83	22.401,11	10.032,56	11.919,15	482.755,27
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	3.459.003,51	1.857.402,68	506.443,42	853.582,11	514.865,19	25.674.950,78
Menos – Participaciones reembolsadas	(672.566,68)	(174.995,07)	(871.702,65)	(94.081,26)	(231.218,93)	(14.138.178,50)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4.470.976,40	3.353.269,55	3.954.365,38	1.373.569,33	945.136,24	70.874.146,23



OM7319060

CLASE 8.ª

www.fundacioninstitutoalcala.com

	Euros					
	Resultado neto del ejercicio					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)	Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	Gestión Boutique GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(86.978,53)	181.716,97	233.725,79	86.686,19	(63.374,57)	73.203,16
Aplicación del resultado del ejercicio 2014	86.978,53	(181.716,97)	(233.725,79)	(86.686,19)	63.374,57	(73.203,16)
Resultado neto del ejercicio 2015	202.431,47	133.937,49	134.770,20	70.749,85	91.866,40	(92.326,18)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	202.431,47	133.937,49	134.770,20	70.749,85	91.866,40	(92.326,18)

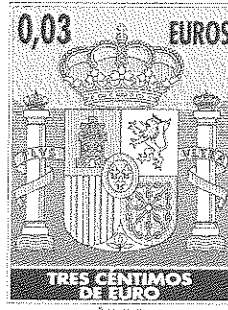
	Euros					
	Resultado Neto del ejercicio					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(7.081,39)	20.504,83	22.401,11	10.032,56	11.919,15	482.755,27
Aplicación del resultado del ejercicio 2014	7.081,39	(20.504,83)	(22.401,11)	(10.032,56)	(11.919,15)	(482.755,27)
Resultado neto del ejercicio 2015	(49.664,61)	(18.425,01)	254.229,06	13.667,73	3.951,34	745.187,74
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(49.664,61)	(18.425,01)	254.229,06	13.667,73	3.951,34	745.187,74

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fechas 10 de abril de 2015 y 22 de abril de 2015 la sociedad gestora del Fondo ha publicado distintos hechos relevantes relativos a los reembolsos de participaciones



CLASE 8.^a
ADMINISTRACIÓN

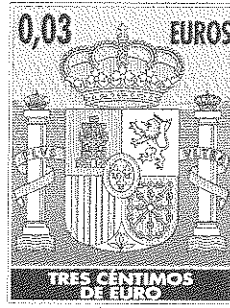


0M7319061

producidos durante el ejercicio 2015, que han supuesto una disminución del patrimonio del compartimento Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional) en un 22,81% y un 77,72%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2015					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)	Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	Gestión Boutique GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.026.026,70	13.094.209,73	31.551.218,90	4.979.783,62	2.827.758,77	1.839.260,84
Valor liquidativo de la participación	11,31	10,79	10,40	10,74	9,22	10,34
Nº Participaciones	267.448,41	1.213.771,32	3.034.704,44	463.728,99	306.813,48	177.907,10
Nº Partícipes	44	86	110	61	57	36



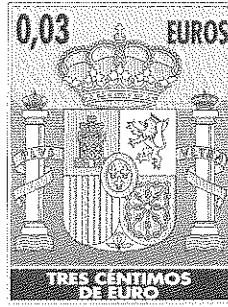
OM7319062

CLASE 8.ª

	Euros					
	31/12/2015					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	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	4.421.311,79	3.334.844,54	4.208.594,44	1.387.237,06	949.087,58	71.619.333,97
Valor liquidativo de la participación	10,06	10,21	10,61	10,48	10,43	No aplicable
Nº Participaciones	439.394,18	326.630,76	396.543,15	132.313,65	90.996,88	No aplicable
Nº Partícipes	53	33	36	53	45	517(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2015 existían 66 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros					
	31/12/2014					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)	Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	Gestión Boutique GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.752.147,72	9.386.785,88	30.399.356,06	3.577.062,05	3.054.161,91	1.217.275,75
Valor liquidativo de la participación	10,54	10,57	10,33	10,43	8,95	10,64
Nº Participaciones	261.091,39	887.817,84	2.943.705,36	342.880,96	341.303,19	114.362,91
Nº Partícipes	38	61	88	52	33	29



0M7319063

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Euros					
	31/12/2014					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.684.539,57	1.670.861,94	4.319.624,61	614.068,48	661.489,98	59.337.373,95
Valor liquidativo de la participación	9,93	10,13	10,12	10,13	10,18	No aplicable
Nº Participaciones	169.681,43	164.984,96	426.748,04	60.623,64	64.997,29	No aplicable
Nº Participes	31	25	36	28	26	371(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2014 existían 76 participes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

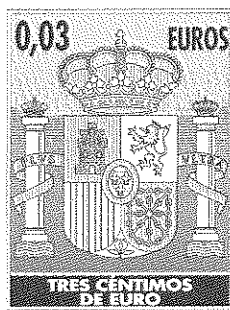
Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de participes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de participes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán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

En el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica) y Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada) se incluye al 31 de diciembre de 2015 por importe de 5 miles de euros, 404 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente (Gestión Boutique C2 Equilibrado, 55 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2015, existían tres participes (personas físicas) entre los compartimentos Gestión Boutique B4A Cartera Decidida, Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendía al 54,13%, 21,97% y 50,40%, respectivamente (véase Nota 1).

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:



OM7319064

CLASE 8.^a

INDEPENDIENTE

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique Bissan Value Fund	1,00%
Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)	(*) 0,88%
Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)	(*) 0,88%
Gestión Boutique Ginvest Smart	1,45%
Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	(**) 1,50%
Gestión Boutique GCapital Total Market	1,40%
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	1,20%
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	1,00%
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	1,50%
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	1,10%
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	1,25%

(*) Posteriormente, con fecha 19 de febrero de 2016 se ha modificado la comisión de gestión, pasando a ser de un 1,15% anual para los compartimentos Gestión Boutique C2 Dinámico y Gestión Boutique C2 Equilibrado y a un 1,3% anual para el compartimento Gestión Boutique Yeste Patrimonial, 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 de los compartimentos del Fondo el derecho de separación.

(**) Con fecha 9 de abril de 2015 el compartimento Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija) ha comunicado mediante el correspondiente hecho relevante la eliminación transitoria de la comisión de gestión que se produjo entre los días 4 al 24 de abril de 2015, ambos inclusive.

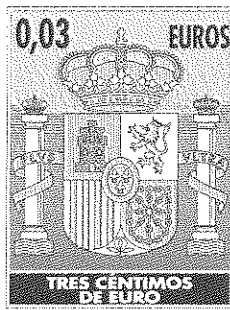
Adicionalmente, los compartimentos que se describen en el siguiente detalle pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La sociedad gestora imputa a cada compartimento, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo 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 el 31 de diciembre de 2014:

Compartimento	Comisión de gestión variable
Gestión Boutique Bissan Value Fund	9,00%
Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	7,00%
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	7,00%
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	9,00%

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique B4A Cartera Decidida han registrado un importe de 18, 1 miles de euros y un importe no significativo, respectivamente, por este concepto



CLASE 8.^a



0M7319065

(Gestión Boutique Bissan Value Fund 1 miles de euros al 31 de diciembre de 2014, Gestión Boutique B4A Cartera Decidida 1 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y Gestión Boutique B4A Cartera Decidida ningún importe al 31 de diciembre de 2014). El compartimento Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional) como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia no ha devengado ningún importe por este concepto (1 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

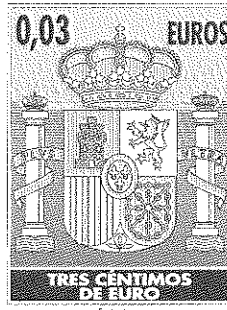
La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) durante los ejercicios 2015 y 2014 ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente.

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 2015 y 2014, 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. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.



0M7319066

CLASE 8.^a

10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 3 miles de euros en cada compartimento (3 miles de euros en el ejercicio 2014).

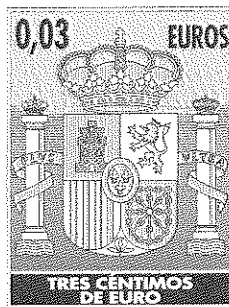
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2015, 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 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2015 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 2015 y 2014, 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:



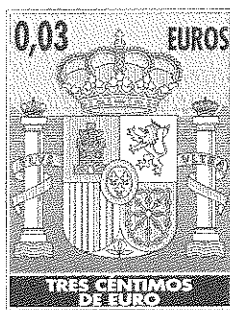
OM7319067

CLASE 8.ª

	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Gestión Boutique Bissan Value Fund	14	24
Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)	39	27
Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)	112	38
Gestión Boutique Ginvest Smart	41	17
Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	30	1
Gestión Boutique GCapital Total Market	1	-
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	14	1
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	15	1
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	17	1
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	12	2
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	8	2
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	303	114

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 2015, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Acreedores" del balance de cada compartimento, un importe conjunto de 2 miles de euros, el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios:



OM7319068

CLASE 8.^a

	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Gestión Boutique Bissan Value Fund	0,36	-
Gestión Boutique C2 Dinámico (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica)	0,24	0,45
Gestión Boutique C2 Equilibrado (anteriormente denominado Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada)	0,24	0,58
Gestión Boutique Ginvest Smart	0,12	0,22
Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	0,16	-
Gestión Boutique GCapital Total Market	-	0,18
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	-	0,05
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	0,45	0,06
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	0,03	0,02
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	0,02	0,03
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	1,62	1,59

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Deudores" del balance de cada compartimento, por un importe conjunto de 2 miles de euros, el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios:

	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Gestión Boutique Bissan Value Fund	-	0,87
Gestión Boutique Yeste Patrimonial (anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional)	-	0,66
Gestión Boutique GCapital Total Market	0,93	-
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	0,50	0,06
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	0,19	-
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	1,62	1,59

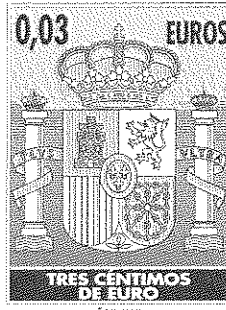
Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

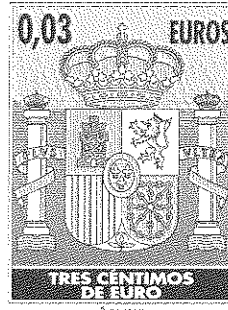


OM7319069

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0157097017	ACCIONES Accs. Laboratorios A	114.164,64
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			114.164,64
EUR	IT0003828271	ACCIONES Recordati	101.033,46
EUR	FR0000061129	ACCIONES Accs. Boiron SA	63.548,50
EUR	FR0000061137	ACCIONES Burelle SA	66.215,70
EUR	NL0000008977	ACCIONES Heineken NV	111.612,00
EUR	FR0000124703	ACCIONES Cegid	164.271,30
EUR	IT0001018362	ACCIONES Valsoia Spa	57.942,50
GBP	GB00B1722W11	ACCIONES Dart Group PLC	179.560,77
EUR	FR0010918292	ACCIONES Technicolor	135.889,16
EUR	FR0011476928	ACCIONES Groupe Fnac S.A.	131.297,40
CAD	CA17040T2011	ACCIONES Chorus Aviation Inc	93.057,70
CAD	CA90457D1006	ACCIONES Uni-Select Inc	156.297,27
DKK	DK0010243450	ACCIONES Per Aarsleff A/S	94.194,35
EUR	FI0009010862	ACCIONES J W Suominen Group	120.125,00
SGD	SG1Z21951640	ACCIONES Hock Lian Seng Ltd	87.192,44
JPY	JP3483050005	ACCIONES Daikokutenbussan Co	80.476,23
JPY	JP3548800006	ACCIONES Descente Ltd	90.907,28
JPY	JP3528450004	ACCIONES Chiyoda Integre	82.453,10
NOK	FO0000000179	ACCIONES Bakkafrost P/F	91.941,78
HKD	KYG063571007	ACCIONES Aupu Group Hldg	95.455,23
SEK	SE0007157763	ACCIONES Bilia AB	98.841,97
GBP	GB00BMNQZP86	ACCIONES JD Sports Fashion PL	110.396,90
GBP	GB0008976119	ACCIONES Character Group PLC	81.659,89
GBP	GB00BRS65X63	ACCIONES Indivior PLC	43.672,05
HKD	KYG7785L1023	ACCIONES Sam Woo Construction	65.548,98
GBP	GB00B02L3W35	ACCIONES Berkeley Group	47.107,03
EUR	IE0003295239	ACCIONES Fyffes PLC	45.724,31
AUD	AU000000SGF1	ACCIONES SG Fleet Group LTD	61.172,18



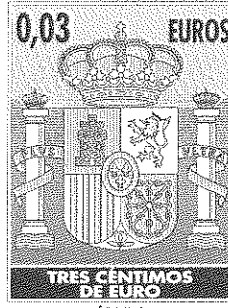
0M7319070

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3379900008	ACCIONES NS Solutions Aktie	46.657,99
JPY	JP3760450001	ACCIONES Noevir Aktie	45.555,47
SEK	SE0000109811	ACCIONES Nolato Aktie	47.643,67
EUR	DE000A0JL9W6	ACCIONES Verbio Bioenergie Aktie	48.259,75
EUR	IT0001499679	ACCIONES Reply Aktie	47.842,00
AUD	AU000000RRL8	ACCIONES Regis Resources LTD	47.470,50
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.841.023,86



CLASE 8.ª



0M7319071

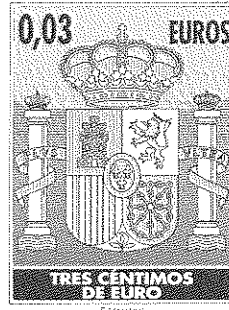
Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

**GESTIÓN BOUTIQUE C2 DINÁMICO – anteriormente denominado Gestión Boutique C2
Estrategia Dinámica –
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	516.995,14
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	1.634.287,35
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	629.664,32
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	791.542,46
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	453.271,61
EUR	LU0243957668	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	921.410,88
EUR	IE00B3VHWQ03	PARTICIPACIONES GLG Pure Alpha	394.809,05
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	922.689,07
EUR	LU0536156861	PARTICIPACIONES Oyster European	522.855,76
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	326.713,11
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	262.210,85
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	393.904,75
EUR	IE00B706BP88	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	652.901,98
EUR	LU0312333569	PARTICIPACIONES Robeco Europe	1.344.026,51
EUR	LU0739403623	PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	1.070.358,54
EUR	LU0438336421	PARTICIPACIONES BLACKROCK	653.923,74
EUR	FR0010760694	PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	398.404,32
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			11.889.969,44



CLASE 8.^a



0M7319072

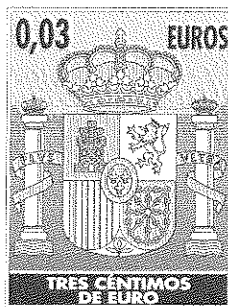
Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

**GESTIÓN BOUTIQUE C2 EQUILIBRADO – anteriormente denominado Gestión Boutique
C2 Estrategia Equilibrada –
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0106933007	PARTICIPACIONES Ahorro Corp Fondemos	936.900,08
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			936.900,08
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	1.853.828,41
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	1.927.109,16
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	860.169,87
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	946.099,25
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	2.185.464,05
EUR	LU0243957668	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	1.101.512,08
EUR	IE00B3VHWQ03	PARTICIPACIONES GLG Pure Alpha	944.019,89
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	1.103.008,78
EUR	LU0536156861	PARTICIPACIONES Oyster European	1.250.064,95
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	3.119.614,19
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	1.880.638,98
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	941.737,49
EUR	IE00B706BP88	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	1.560.970,41
EUR	LU0312333569	PARTICIPACIONES Robeco Europe	2.133.865,71
EUR	LU0739403623	PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	1.462.652,94
EUR	LU0438336421	PARTICIPACIONES Blackrock Strategic Funds	3.126.595,17
EUR	FR0010760694	PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	941.443,72
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			27.338.795,05



CLASE 8.^a



0M7319073

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0457172913	RENDA FIJA FCC 6,50 2020-10-30	47.902,88
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			47.902,88
EUR	LU0943301571	PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	158.428,32
EUR	LU0236737465	PARTICIPACIONES Schroder Japanese A	147.967,35
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	265.200,75
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	214.772,83
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	270.288,49
EUR	FR0010149302	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	190.184,39
EUR	LU0596127604	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	283.943,30
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	272.746,26
EUR	DE0009769869	PARTICIPACIONES Parts. DWS Aktien St	188.385,89
EUR	GB00B1Z68502	PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	103.689,34
EUR	LU0209156925	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	236.881,54
EUR	LU0432616653	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	168.229,49
EUR	LU0116513721	PARTICIPACIONES CAPITAL AND WORK	138.295,71
EUR	GB0030939226	PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	175.899,10
EUR	LU0125752203	PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	249.833,21
EUR	GB0030810138	PARTICIPACIONES Threadneedle EU	264.136,07
USD	LU0390135332	PARTICIPACIONES Frank Templeton Asian	202.832,05
EUR	FR0011370972	PARTICIPACIONES LFP Rendement	80.253,47
USD	LU0125948108	PARTICIPACIONES MFS Mer-Latin Americ	238.777,61
EUR	LU0119176310	PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	286.694,12
EUR	FR0000990038	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	231.285,05
USD	LU0133085943	PARTICIPACIONES T Rowe Price	165.948,61
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.534.672,95



CLASE 8.^a
MARCA DE PRODUCTO



0M7319074

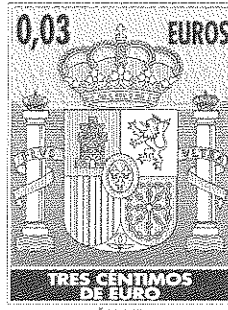
Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

GESTIÓN BOUTIQUE YESTE PATRIMONIAL – anteriormente denominado Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional – (Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0116567035	PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	257.348,20
EUR	ES0170136032	PARTICIPACIONES Aviva Fonvalor Euro	259.919,10
EUR	ES0110042035	PARTICIPACIONES Arenberg Asset Manag	252.723,37
EUR	ES0138893039	PARTICIPACIONES Bankia Fonduxo FI	251.039,63
EUR	ES0133496036	PARTICIPACIONES Belgravia Beta SICAV	979,71
EUR	ES0133493033	PARTICIPACIONES Belgravia Delta	992,27
EUR	ES0108526007	PARTICIPACIONES Altair Inversiones	99.962,63
EUR	ES0108643000	PARTICIPACIONES Altair Patrimonio	99.969,41
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.222.934,32
USD	LU0219441499	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	59.810,45
EUR	LU0841179350	PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	1.007,69
USD	LU0704114155	PARTICIPACIONES March Int-Torrenova	1.004,09
EUR	LU0243957668	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	258.503,50
USD	IE0004445015	PARTICIPACIONES Janus Capital Balan	207.752,00
EUR	LU0255639139	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	1.000,00
EUR	LU0148742835	PARTICIPACIONES DWS Euro Bonds	1.005,89
EUR	LU0119196938	PARTICIPACIONES ING (L) Renta-Eu HY	258.918,61
EUR	DE000A0X7541	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	258.854,16
EUR	LU0284394151	PARTICIPACIONES DNAC INVEST EUROSE I	257.295,69
EUR	FR0010601906	PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	261.396,15
EUR	LU0119195963	PARTICIPACIONES NN L Patrimonial Bal	1.004,63
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.567.552,86



CLASE 8.^a



0M7319075

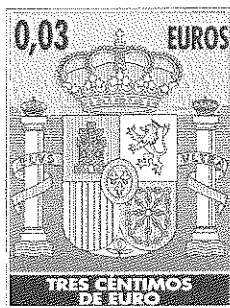
Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123J2	REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,04 2016-01-04	307.456,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			307.456,50
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Ishares MSCI Japan	100.161,00
EUR	FR0010527275	PARTICIPACIONES Lyxor World Water	110.728,32
EUR	FR0010345371	PARTICIPACIONES Stoxx Europe Banks	94.931,20
EUR	FR0010344630	PARTICIPACIONES Stoxx Europe Automobiles	92.877,00
EUR	IE00BSPLC298	PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	84.652,08
EUR	IE00BL25JP72	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	301.920,05
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	33.380,75
EUR	IE00B4K48X80	PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPA	96.833,00
EUR	IE00B1FZSC47	PARTICIPACIONES ISHARES USD Tips	47.349,12
EUR	IE00B4PY7Y77	PARTICIPACIONES ISHARES High Yield Corporate	31.937,50
EUR	IE00B1FZSC47	PARTICIPACIONES ISHARES GBP ETF	58.292,64
EUR	IE00BCLWRB83	PARTICIPACIONES ISHARES Corporate Bond	50.781,30
EUR	LU0533032859	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Financials	46.618,76
EUR	LU0533033238	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Health Care	58.948,60
EUR	IE00B53L4X51	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	29.716,68
EUR	DE000A1JNCQ2	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	54.873,04
EUR	LU0592217011	PARTICIPACIONES MSCI Industrials Index	37.972,87
EUR	LU0592216633	PARTICIPACIONES MSCI Energy Index	38.762,26
EUR	IE00BNH72088	PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	72.329,87
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.443.066,04



CLASE 8.^a



0M7319076

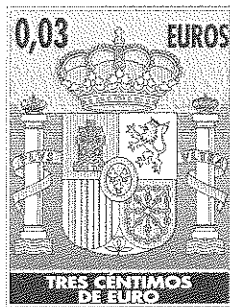
Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123Q7	REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,02 2016-01-07	400.001,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			400.001,50
EUR	LU0943301571	PARTICIPACIONES Schroder Japanese Oportunities	53.290,07
EUR	LU0236738356	PARTICIPACIONES Schroder Japanese Equity	51.590,75
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europe	95.543,75
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	74.377,35
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	400.509,35
EUR	FR0010149302	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	66.565,05
EUR	LU0596127604	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	438.369,55
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	400.454,54
EUR	DE0009769869	PARTICIPACIONES Parts. DWS Aktien St	75.036,70
EUR	LU0209156925	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	89.953,21
EUR	LU0432616653	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	340.345,19
EUR	LU0116513721	PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK	278.715,33
EUR	GB0030939226	PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	61.384,84
EUR	LU0125752203	PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	352.297,54
EUR	GB0030810138	PARTICIPACIONES Threadneedle EU	103.007,41
EUR	LU0219422606	PARTICIPACIONES MFS Mer-Emerg Mark	168.323,40
USD	LU0390135332	PARTICIPACIONES Frank Templeton Asian	63.798,76
EUR	LU0119176310	PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	438.637,70
EUR	FR0010288308	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	93.645,85
USD	LU0133085943	PARTICIPACIONES T Rowe Price	65.748,11
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.711.594,45



CLASE 8.^a



0M7319077

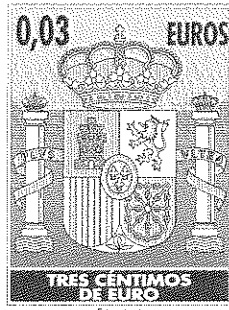
Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

GESTIÓN BOUTIQUE EP EAFI RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01601225	REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,02 2016-01-04	560.367,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			560.367,50
EUR	ES0128522002	PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	299.027,48
EUR	ES0138233038	PARTICIPACIONES Gaesco Retorno Abs F	51.142,04
EUR	ES0110053032	PARTICIPACIONES Bankinter RF	991,45
EUR	ES0114353032	PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	204.695,20
EUR	ES0105336038	PARTICIPACIONES Accs. BBVA-Accionibe	192.898,38
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			748.754,55
EUR	GB00BIVMD022	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	1.476,70
EUR	LU0548153104	PARTICIPACIONES Standard Lf-Glob Abs	297.936,07
EUR	FR0010378604	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	305.425,00
EUR	IE00B5M1TD13	PARTICIPACIONES Loomis Say High	2.713,95
EUR	GB00B56H1S45	PARTICIPACIONES M&S Global Convertib	50.004,26
USD	US46429B6552	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	116.050,06
EUR	IE00B0M62X26	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	230.592,28
EUR	LU0404220724	PARTICIPACIONES JPMF Global Converte	95.204,47
EUR	LU0227385266	PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re	296.817,58
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	99.663,12
EUR	FR0011199371	PARTICIPACIONES Amundi Patrimoine	187.338,83
EUR	LU0935229400	PARTICIPACIONES Natixis AM Europe Minvariance	2.017,98
EUR	LU0935228691	PARTICIPACIONES Natixis AM Multi Asset	293.703,63
EUR	GB00BBBCR3283	PARTICIPACIONES M&G Income Alloc AA	1.867,69
EUR	LU0602539867	PARTICIPACIONES Nordea I SICAV	47.783,82
EUR	LU0914732671	PARTICIPACIONES Mirova Funds Europe	16.427,06
EUR	LU0641746143	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	301.610,10
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.346.632,60



CLASE 8.^a



0M7319078

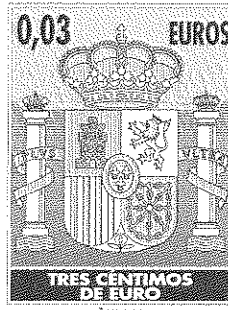
Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

GESTIÓN BOUTIQUE ADAIA SELECCIÓN RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0121975017	ACCIONES C.A.F.	75.372,50
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	60.041,96
EUR	ES0673516979	DERECHOS REPSOL	2.723,25
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	115.696,44
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	37.778,83
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander	79.345,66
EUR	ES0113307021	ACCIONES BANKIA	32.220,00
EUR	ES0105065009	ACCIONES Talgo SA	109.344,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			512.522,64
EUR	ES0114673033	PARTICIPACIONES Bestinfond FI	108.098,35
EUR	ES0182527038	PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	109.069,44
EUR	ES0114638036	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	163.314,14
EUR	ES0165241003	PARTICIPACIONES Mutua fondo Valores	159.995,34
EUR	ES0165144017	PARTICIPACIONES Mutua fondo España	89.418,79
EUR	ES0117092009	PARTICIPACIONES Cygnum Value FI	170.894,39
EUR	ES0137381036	PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	143.448,27
EUR	ES0175604034	PARTICIPACIONES GESC.LEON V MIX FLEX	50.523,67
EUR	ES0170141008	PARTICIPACIONES AVIVA EUROBOLSA, FI	99.521,53
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.094.283,92
EUR	DE0007664005	ACCIONES VOLKSWAGEN	28.460,00
EUR	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	29.059,80
USD	US0605051046	ACCIONES Bank of America	44.762,29
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	166.151,65
GBP	GB00BMJ6DW54	ACCIONES Informa Group	44.469,08
USD	US7960508882	ACCIONES Samsung Electron-GDR	37.174,67
USD	USY384721251	ACCIONES Hyundai Motor Co	29.036,81
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	40.711,79



CLASE 8.^a

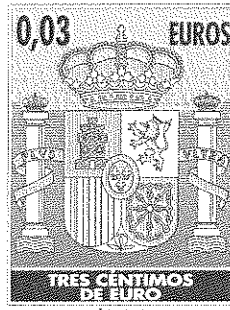


OM7319079

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9497461015	ACCIONES Wells Fargo & Compan	101.556,05
USD	US0374111054	ACCIONES Apache Corporation	52.385,05
USD	US7672041008	ACCIONES Rio Tinto	72.357,81
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	41.275,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			687.400,00
EUR	LU0289089384	PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	162.495,17
EUR	DE0009848119	PARTICIPACIONES Parts. DWS Invest Eu	98.134,79
USD	IE00B5SGLM38	PARTICIPACIONES FundLogic MS PSAM	84.618,11
EUR	LU0995125985	PARTICIPACIONES Schrod. Int EuropEq	110.119,86
EUR	LU0358423738	PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	75.255,42
EUR	FR0010611293	PARTICIPACIONES Arty	142.213,97
EUR	LU0207947044	PARTICIPACIONES FPM Stockpicker Germ	135.464,67
EUR	GB00B1Z68502	PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	89.747,90
EUR	LU0264597617	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	99.999,99
EUR	LU0780569322	PARTICIPACIONES Halley European Equi	101.893,58
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.099.943,46



CLASE 8.^a



OM7319080

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

GESTIÓN BOUTIQUE CARTERA EQUILBRADA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0772959259	PARTICIPACIONES Nordea I SICAV-N Ame	110.570,80
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	110.435,45
EUR	LU0289089384	PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	225.878,15
EUR	LU0650148314	PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	81.212,67
EUR	LU0866838229	PARTICIPACIONES Alken Fund European	65.519,81
EUR	LU0908524779	PARTICIPACIONES Halley Sicav-Alinea	106.409,62
EUR	LU0012119607	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	104.607,71
EUR	IE00B520G822	PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	155.588,11
EUR	LU0638558717	PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	184.660,01
EUR	LU0490769915	PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	120.708,35
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.265.590,68



CLASE 8.^a



0M7319081

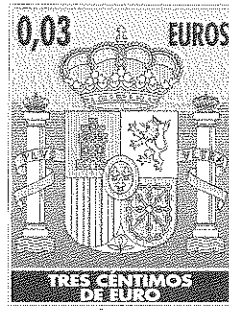
Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU0772957808	PARTICIPACIONES Nordea I SICAV-N Ame	82.175,83
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	177.451,54
EUR	LU0289089384	PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	172.618,87
EUR	LU0650148314	PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	109.693,00
EUR	LU0235308482	PARTICIPACIONES Alken Fund European	190.748,97
USD	LU0336300420	PARTICIPACIONES Mirae Asia Sector LD	97.175,15
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			829.863,36



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



0M7319082

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

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

Durante el año, primer semestre con mejora cíclica en Europa, con un crecimiento muy sostenido desde el consumo, apoyado por los menores costes energéticos, los tipos bajos, menos austeridad y subidas de salarios destacadas en Alemania. Tras la mejora de las estimaciones de PIB vino, de forma aún tímida la de beneficios, y la de las expectativas del crédito. Frente al buen momento macro europeo, débil comienzo de año para la macro americana, particularmente desde la inversión (afectada por los menores precios del crudo), y con las mejores noticias concentradas en el empleo y el consumo. Ya desde mayo, los datos en EE UU empezaron a mejorar apuntando a crecimientos del 2,5% como mínimo para este año. Más allá de la macro, Grecia ha sido protagonista de los mercados en la primera parte del año, en un largo proceso de negociación de un nuevo acuerdo, en el que se ha vivido la tensión de un referéndum, cierres de los bancos, controles de capitales e incluso la posibilidad de una eventual salida de Grecia del euro.

La macro en la segunda parte del año continuó con su particular inercia. Positiva en empleo en buena parte del mundo desarrollado (desde EE UU a Europa), y con la mayor parte de las dudas centradas en el frente industrial, donde tanto las encuestas como los datos de producción siguen débiles. Otro protagonista destacado de 2015 ha sido el crudo (-36% en el año), recortando las expectativas de inflación y alimentando la posibilidad de respuesta desde los bancos centrales. Fuera de China, entre los emergentes sigue destacando en negativo Brasil, en recesión, sin visos de mejora en 2016 por el efecto retrasado de la subida de tipos y con mucha incertidumbre política, lo que explica el pobre comportamiento de sus mercados en 2015. Desde Japón, aunque los datos macro siguen siendo mixtos, es la imparable trayectoria de los beneficios la que marca la pauta. La consecución del objetivo de inflación del Banco de Japón se ha venido retrasando en 2015, consecuencia del bajo precio del crudo, lo que plantea dudas sobre la efectividad de la política monetaria y/o la necesidad de más medidas.

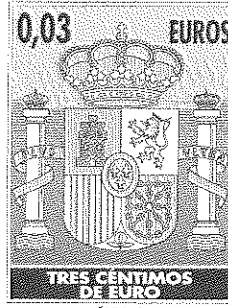
Mientras tanto, bancos centrales activos. En Europa con la puesta en marcha del programa de compra de deuda pública, contribuyendo a la mejora de las expectativas de precios, ya alejados de niveles pre-deflacionistas y decepcionando con medidas que el mercado interpretó como escasas en el mes de diciembre. Desde la FED, compás de espera, paciencia y gradualidad como puntos destacados, junto a unas previsiones de subidas de tipos para el año, entre septiembre y diciembre, con septiembre como escenario central. Llegado el momento, la Reserva Federal desconcertó al mercado con un mensaje negativo sobre el escenario internacional (aunque acabó subiendo tipos a finales de año).

China fue la gran protagonista de la segunda mitad de año, dado el empeoramiento macro y la sorpresa con la liberalización del tipo de cambio de su divisa que suscitó nuevas dudas sobre la ralentización de dicha economía.

Entre los mercados de renta variable, tras las ganancias generalizadas en el primer trimestre, segundo trimestre en el que los mercados retrocedieron. Llegamos así a junio, con un mercado japonés liderando las subidas (+16%), seguido por los europeos (+9%), con revalorizaciones discretas entre los emergentes y un S&P 500 en lecturas de primeros de año. Volatilidad muy marcada en el segundo trimestre, especialmente en relación con los activos europeos por la crisis griega, y con una divisa, el euro, que curiosamente ha aguantado bien la incertidumbre,



CLASE 8.^a
CONVOCATORIA 2015



OM7319083

retrocediendo desde comienzos de año aunque de manera más suave que en 2014. Debilidad china y del crecimiento mundial que ha seguido pasando factura a las materias primas.

En la segunda parte del año, los mercados de renta variable han cotizado de forma dispar, mejor los desarrollados que los emergentes y entre los primeros Japón y Europa destacando frente a un EE UU que cerró 2015 con cambios menores en el S&P. Pero más allá de la diferencia entre índices, ha sido un año de clara dispersión sectorial, con amplias diferencias entre los sectores de mejor comportamiento (p.e.: consumo, tecnología, salud,...) y los de peor (crudo, materias primas,...). Desde las divisas, dólar al alza de forma generalizada, particularmente frente al euro, en un año donde las materias primas han seguido con bruscas caídas (-36% del crudo, 10% del oro). Para los próximos meses esperamos que la renta variable sea el activo de mejor comportamiento, decantándonos por Europa frente al mercado americano, reconociendo la necesidad de prudencia en el corto plazo.

2016 arranca con nueva inestabilidad de los mercados de renta variable chinos, que parece explicable desde las novedades de la regulación y la dualidad de dicho mercado (dos mercados que cotizan con diferencias medias del 30% y normas no comunes). Con la vista puesta en 2016, esperamos que la FED suba tipos (2-3 subidas en el año) y que el BCE amplíe en marzo su programa de compra de deuda, dados los bajos niveles de precios.

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 2015

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.

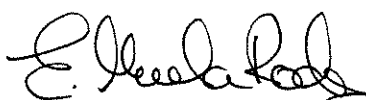
Información sobre el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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 2015, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

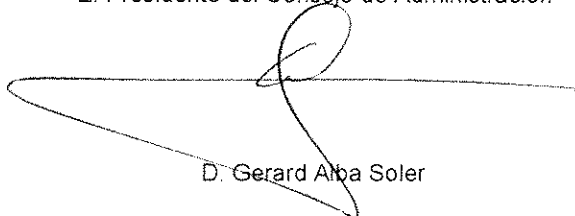
Madrid y el Principado de Andorra, 30 de marzo de 2016

El Secretario no Consejero

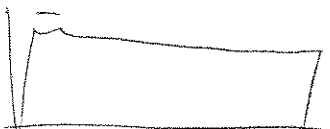


D. Eduardo Muela Rodríguez

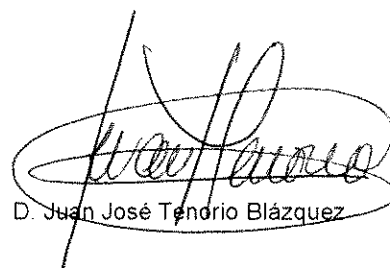
El Presidente del Consejo de Administración



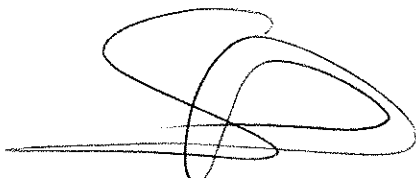
D. Gerard Alba Soler



D. Carlos Javier Pérez Parada



D. Juan José Tenorio Blázquez



D. Sergi Pallerola Gené



D. Pablo García Montañés

ANEXO

Best Carmignac, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M6266208 a 0M6266232
Best JP Morgan AM, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M6266283 a 0M6266308
Best Morgan Stanley, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M6266387 a 0M6266412
Foncess Flexible, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2726010 a 0M2726035
Fonvalcem, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M6266156 a 0M6266181
Gestión Boutique II, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M6266439 a 0M6266476
Gestión Boutique, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M7319009 a 0M7319083
Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M7318769 a 0M7318813
Medcorrent, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M7092113 a 0M7092138
Oportunidades Globales, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M7092165 a 0M7092190

