

**Gestión Boutique Alter Advisory Retorno  
Absoluto (anteriormente denominado Gestión  
Boutique GPI Global Investment Allocation)  
Gestión Boutique Bissan Value Fund  
Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica  
Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada  
Gestión Boutique Ginvest Smart**

---

**Compartimentos de  
Gestión Boutique, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al período comprendido entre el  
30 de mayo del 2013 (fecha de constitución del  
Fondo) y el 31 de diciembre de 2013, junto con el  
informe de auditoría.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto (anteriormente denominado Gestión Boutique GPI Global Investment Allocation), Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada y Gestión Boutique Ginvest Smart, compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique, Fondo de Inversión, que comprenden el balance agregado al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria de Gestión Boutique, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances al 31 de diciembre de 2013 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto (anteriormente denominado Gestión Boutique GPI Global Investment Allocation), Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada y Gestión Boutique Ginvest Smart. Los administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gestión Boutique, Fondo de Inversión y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de las operaciones de Gestión Boutique, Fondo de Inversión y de cada uno de sus compartimentos correspondientes al ejercicio 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de Gestión Boutique, Fondo de Inversión, 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 2013. 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 de Gestión Boutique, Fondo de Inversión.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N.º S0692

Alberto Torija

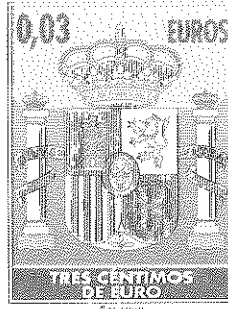
7 de abril de 2014



Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2014 N.º 01/14/04751  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2014, de 1 de julio.



0L8895394

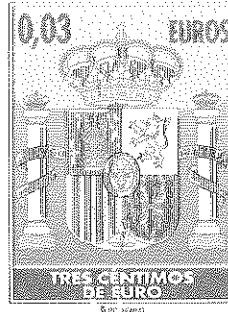
CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS DE DEUDA

**GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN**  
**BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2013	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	16.582.233,93
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	16.582.233,93
<b>Inmovilizado material</b>	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	16.181.560,19
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	17.271.328,92	(Acciones propias)	-
Deudores	259.521,90	Resultados de ejercicios anteriores	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	16.502.053,98	Otras aportaciones de socios	-
<b>Cartera interior</b>	3.920.942,88	Resultado del ejercicio	400.673,74
Valores representativos de deuda	971.145,15	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.343.479,00	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	606.318,73		
Derivados	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-
Otros	-	Provisiones a largo plazo	-
<b>Cartera exterior</b>	12.580.606,14	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	2.150.455,81		
Instituciones de Inversión Colectiva	10.427.511,32	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	689.094,99
Depósitos en EECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	2.639,01	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	689.082,49
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	504,96	Pasivos financieros	-
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	-	Derivados	12,50
<b>Periodificaciones</b>	-	Periodificaciones	-
<b>Tesorería</b>	509.753,04		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	17.271.328,92	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	17.271.328,92
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	664.718,71		
Compromisos por operaciones largas de derivados	316.177,29		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	348.541,42		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-		
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	-		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	664.718,71		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2013.



0L8895395

CLASE 8.ª  
SECCIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

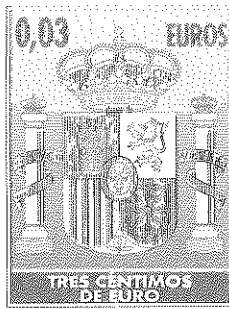
## GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Euros)

	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas	6.649,18
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(76.458,06)
Comisión de gestión	(54.786,85)
Comisión depositario	(4.344,98)
Otros	(17.326,23)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(69.808,88)</b>
Ingresos financieros	14.358,59
Gastos financieros	(164,79)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	356.200,37
Por operaciones de la cartera interior	23.081,90
Por operaciones de la cartera exterior	330.491,96
Por operaciones con derivados	2.626,51
Otros	-
Diferencias de cambio	(699,77)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	104.835,43
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	24.723,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	67.454,95
Resultados por operaciones con derivados	12.657,08
Otros	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>474.529,83</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>404.720,95</b>
Impuesto sobre beneficios	(4.047,21)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>400.673,74</b>

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L8895396

**CLASE 8.ª**  
Gestión de Inversión

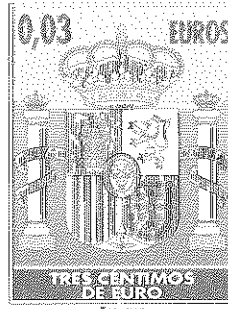
**GESTIÓN BOUTIQUE ALTER ADVISORY RETORNO ABSOLUTO**  
(anteriormente denominado Gestión Boutique GPI Global Investment Allocation)  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

**BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2013	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	794.625,20
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	794.625,20
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	792.252,44
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	796.994,79	(Acciones propias)	-
Deudores	20.028,79	Resultados de ejercicios anteriores	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	667.099,62	Otras aportaciones de socios	-
<b>Cartera interior</b>	665.895,63	Resultado del ejercicio	2.372,76
Valores representativos de deuda	59.576,90	(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	606.318,73	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
<b>Cartera exterior</b>	705,27	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	2.369,59
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreeedores	2.357,09
Derivados	705,27	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	12,50
Intereses de la cartera de inversión	498,72	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	796.994,79
Periodificaciones	-		
Tesorería	109.866,38		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	796.994,79		
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	316.177,29		
Compromisos por operaciones largas de derivados	316.177,29		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-		
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	-		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	316.177,29		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto al 31 de diciembre de 2013.



0L8895397

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Gestión Boutique

**GESTIÓN BOUTIQUE ALTER ADVISORY RETORNO ABSOLUTO**  
- anteriormente denominado Gestión Boutique GPI Global Investment Allocation -  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

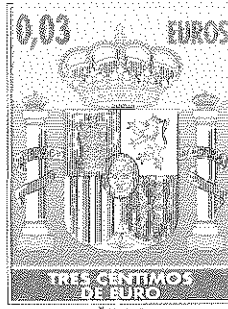
(Euros)

	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(4.368,29)
Comisión de gestión	(861,87)
Comisión depositario	(72,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.433,63)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(4.368,29)</b>
Ingresos financieros	554,65
Gastos financieros	(62,26)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>2.011,50</b>
Por operaciones de la cartera interior	1.318,73
Por operaciones de la cartera exterior	-
Por operaciones con derivados	692,77
Otros	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(342,14)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>4.603,27</b>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	4.603,27
Otros	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>6.765,02</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.396,73</b>
Impuesto sobre beneficios	(23,97)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.372,76</b>

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.ª  
CONTABILIDAD FINANCIERA



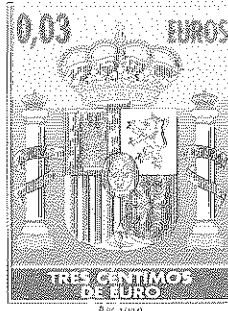
OL8895398

**GESTIÓN BOUTIQUE BISSAN VALUE FUND**  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)  
**BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2013	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	2.177.714,17
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.177.714,17
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	2.062.522,66
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	2.506.541,43	(Acciones propias)	-
Deudores	136.118,64	Resultados de ejercicios anteriores	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	2.152.389,55	Otras aportaciones de socios	-
<b>Cartera interior</b>	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	115.191,51
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	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-
Depósitos en EECC	-	Provisiones a largo plazo	-
Derivados	-	Deudas a largo plazo	-
Otros	-	Pasivos por impuesto diferido	-
<b>Cartera exterior</b>	2.152.389,55	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	328.827,26
Valores representativos de deuda	-	Provisiones a corto plazo	-
Instrumentos de patrimonio	2.150.455,81	Deudas a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Acreedores	328.827,26
Depósitos en EECC	-	Pasivos financieros	-
Derivados	1.933,74	Derivados	-
Otros	-	Periodificaciones	-
Intereses de la cartera de inversión	-		
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	218.033,24		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	2.506.541,43	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	2.506.541,43
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	348.541,42		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	348.541,42		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-		
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	-		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	348.541,42		

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 2013.



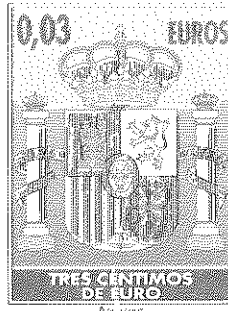
0L8895399

CLASE 8.ª  
FONDO DE INVERSIÓN**GESTIÓN BOUTIQUE BISSAN VALUE FUND**  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(18.879,65)
Comisión de gestión	(14.868,97)
Comisión depositario	(558,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.452,57)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(18.879,65)</b>
Ingresos financieros	8.605,56
Gastos financieros	(40,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	77.537,75
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	75.604,01
Por operaciones con derivados	1.933,74
Otros	-
Diferencias de cambio	(1.223,17)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	50.354,66
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	42.300,85
Resultados por operaciones con derivados	8.053,81
Otros	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>135.234,71</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>116.355,06</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.163,55)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>115.191,51</b>

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique Bissan Value Fund correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.



OL8895400

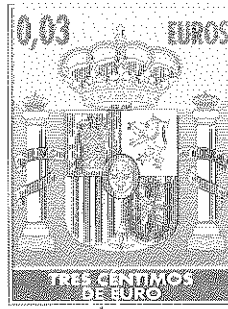
CLASE 8.<sup>a</sup>  
CONTABILIDAD

**GESTIÓN BOUTIQUE C2 ESTRATEGIA DINÁMICA**  
**(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**  
**BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2013	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	4.604.897,73
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.604.897,73
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	4.491.006,41
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	4.862.033,01	(Acciones propias)	-
Deudores	6.816,16	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	4.683.469,84	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	794.352,39	Resultado del ejercicio	113.891,32
Valores representativos de deuda	290.459,86	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	503.892,53	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	3.889.115,46	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	257.135,28
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.889.115,46	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	257.135,28
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	1,99	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	171.747,01		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	4.862.033,01	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	4.862.033,01
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-		
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	-		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica al 31 de diciembre de 2013.



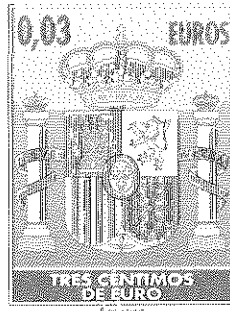
0L8895401

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN Y GESTIÓN BOUTIQUE**GESTIÓN BOUTIQUE C2 ESTRATEGIA DINÁMICA**  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.318,45
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(15.292,96)
Comisión de gestión	(10.692,16)
Comisión depositario	(1.125,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.475,39)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(12.974,51)</b>
Ingresos financieros	1.362,15
Gastos financieros	(13,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	104.718,20
Por operaciones de la cartera interior	3.688,68
Por operaciones de la cartera exterior	101.029,52
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	21.949,43
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	11.097,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10.851,68
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>128.016,25</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>115.041,74</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.150,42)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>113.891,32</b>

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 Estrategia Dinámica correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L8895402

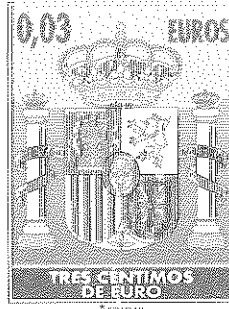
**CLASE 8.ª**  
SOLICITUD DE REGISTRO

**GESTIÓN BOUTIQUE C2 ESTRATEGIA EQUILIBRADA**  
**(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**  
**BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2013	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	6.928.843,01
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6.928.843,01
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	6.797.290,72
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6.937.753,38</b>	(Acciones propias)	-
Deudores	8.909,16	Resultados de ejercicios anteriores	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>6.923.844,21</b>	Otras aportaciones de socios	-
<b>Cartera interior</b>	<b>2.020.366,25</b>	Resultado del ejercicio	131.552,29
Valores representativos de deuda	341.069,64	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	<b>Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio</b>	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.679.296,61	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>4.903.475,63</b>	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.910,37</b>
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.903.475,63	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	8.910,37
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	2,33	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>6.937.753,38</b>
Periodificaciones	-		
Tesorería	5.000,01		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.937.753,38</b>		
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	-		
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-		
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	-		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada al 31 de diciembre de 2013.



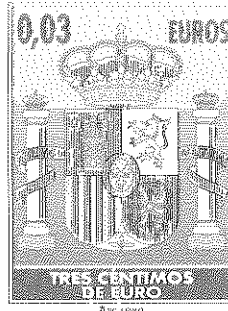
0L8895403

CLASE 8.ª  
ESTRATEGIA EQUILIBRADA**GESTIÓN BOUTIQUE C2 ESTRATEGIA EQUILIBRADA**  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.935,98
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(22.766,31)
Comisión de gestión	(17.427,66)
Comisión depositario	(1.834,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.504,17)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(19.830,33)</b>
Ingresos financieros	2.381,00
Gastos financieros	(41,89)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	115.571,02
Por operaciones de la cartera interior	9.558,72
Por operaciones de la cartera exterior	106.012,30
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	34.801,3
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	13.625,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	21.175,65
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>152.711,43</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>132.881,10</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.328,81)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>131.552,29</b>

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 Estrategia Equilibrada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L8895404

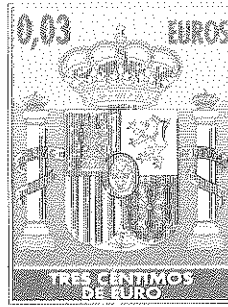
**CLASE 8.ª**  
INVERSIÓN

**GESTIÓN BOUTIQUE GINVEST SMART**  
**(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**  
**BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2013	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	2.076.153,82
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.076.153,82
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	2.038.487,96
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.168.006,31</b>	(Acciones propias)	-
Deudores	87.649,15	Resultados de ejercicios anteriores	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>2.075.250,76</b>	Otras aportaciones de socios	-
<b>Cartera interior</b>	<b>440.328,61</b>	Resultado del ejercicio	37.665,86
Valores representativos de deuda	280.038,75	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	160.289,86	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>1.634.920,23</b>	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>91.852,49</b>
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.634.920,23	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	91.852,49
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	1,92	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	5.106,40		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.168.006,31</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.168.006,31</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-		
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	-		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-		

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 2013.



0L8895405

CLASE 8.ª  
CONTRATO DE SEGURO**GESTIÓN BOUTIQUE GINVEST SMART**  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.394,75
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(15.150,85)
Comisión de gestión	(10.936,19)
Comisión depositario	(754,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.460,47)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(13.756,10)</b>
Ingresos financieros	1.455,23
Gastos financieros	(7,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	56.361,90
Por operaciones de la cartera interior	8.515,77
Por operaciones de la cartera exterior	47.846,13
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	865,54
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(6.873,23)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6.873,23)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>51.802,42</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>38.046,32</b>
Impuesto sobre beneficios	(380,46)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>37.665,86</b>

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 terminado el 31 de diciembre de 2013.



**CLASE 8.ª**  
 MARCA REGISTRADA

**GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN**

**Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013**

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013:

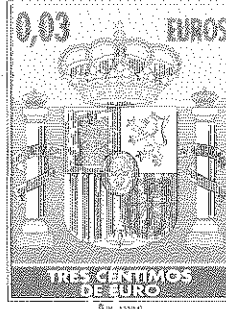
	Euros	
	2013	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (agregada)	400.673,74	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (agregada)	-	
Total de ingresos y gastos reconocidos (agregados)	400.673,74	

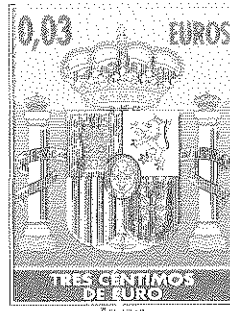
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013:

	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 materializado de uso propio.	Ciro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	400.673,74	-	-	-	400.673,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.801.726,35
Operaciones con participes	-	16.801.720,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(620.166,16)
Subscripciones	-	(620.166,16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	16.181.568,19	-	-	-	-	-	400.673,74	-	-	-	16.582.233,93

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

OL8895406





0L8895407

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013

### 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, en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el 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 como Fondo por compartimentos 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.

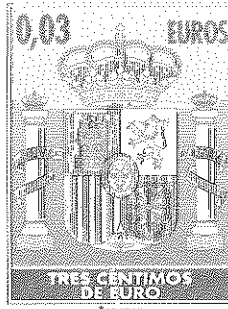
El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se 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 cinco compartimentos, Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto (anteriormente denominado Gestión Boutique BPI Global Investment Allocation), Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada y Gestión Boutique Ginvest Smart. Durante el ejercicio 2013, el compartimento Gestión Boutique BPI Global Investment Allocation cambió su denominación por la de Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto.

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

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

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto, se engloba dentro de la categoría de "Retorno Absoluto", Gestión Boutique Bissan Value Fund se engloba dentro de la categoría "Global", Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica y Gestión Boutique Ginvest Smart se engloban dentro de la



0L8895408

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

categoría de "Renta Variable Mixta Internacional" y Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada se engloba dentro de la categoría de "Renta Fija Mixta Internacional".

Según se indica en la Nota 7, la dirección y administración del Fondo están encomendadas a Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, cuya sociedad matriz es Banco Inversis, S.A. Con fecha 5 de noviembre de 2013, Banca March, S.A. ha pasado a ser el titular del 100% de las acciones en circulación de Banco Inversis, S.A., por lo que la Sociedad Gestora y Banco Inversis han pasado a pertenecer al grupo Banca March.

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

Con fecha 28 de junio de 2013, Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C, firmó cuatro contratos para el asesoramiento en materia de inversión de la totalidad de los compartimentos del Fondo, uno con GP Invest EAFI, S.L. para Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto (anteriormente denominado Gestión Boutique GPI Global Investment Allocation), otro con Bissan Value Investing EAFI, S.L. para Gestión Boutique Bissan Value Fund otro con Asesores Patrimoniales Navarra C2, EAFI, S.L para Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica y Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada y finalmente, otro con Ginvest Patrimonis EAFI, S.L. para Gestión Boutique Ginvest Smart. Con fecha 31 de octubre de 2013 se rescindió el contrato de asesoramiento en materia de inversión con GP Invest EAFI, S.L. para Gestión Boutique GPI Global Investment Allocation, firmando un nuevo contrato con Alter Advisory EAFI, S.L.

Con fecha 7 de marzo de 2014, 14 de marzo de 2014 y 21 de marzo de 2013, el Fondo ha inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores tres nuevos compartimentos, Gestión Boutique GCapital Total Market, Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro y Gestión Boutique Ep Eafi Retorno Absoluto.

Adicionalmente, con fecha 24 de enero de 2014, la Sociedad ha solicitado autorización a la Comisión Nacional del Mercado de valores para la creación de un nuevo compartimento en el Fondo, Gestión Boutique Adaia Selección Global. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, se encuentra pendiente dicha autorización.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

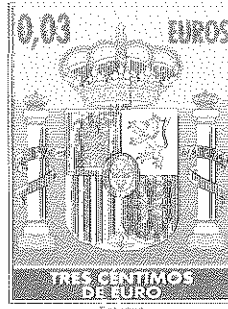
El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

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 hayan 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 o gastos derivadas de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales del Fondo 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 y a cada uno de sus compartimentos, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información



**CLASE 8.ª**  
CONTABILIDAD



OL8895409

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 y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de las operaciones del Fondo y de cada uno de sus compartimentos 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 2013, 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) Agrupación de partidas**

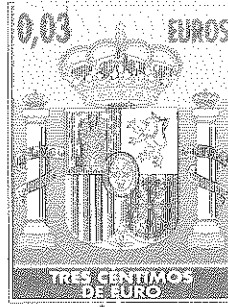
Determinadas partidas del balance agregado el Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados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

### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:



CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



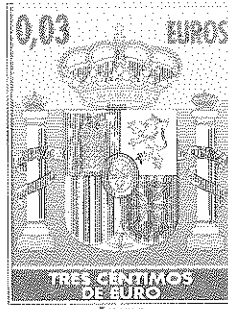
OL8895410

**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 del Fondo. 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 los compartimentos del Fondo mantienen en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Treasorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 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.



0L8895411

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 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 ostenten los compartimentos 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 agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

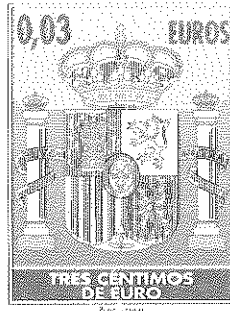
- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los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

### b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

#### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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



OL8895412

**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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.

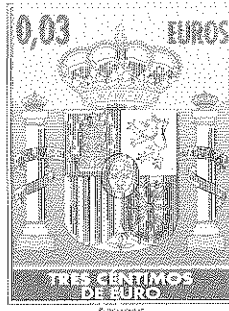
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más 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, incrementados 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 iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

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



0L8895413

**CLASE 8.ª**  
ECONOMÍA Y FINANZAS

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados, 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 organizados 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.

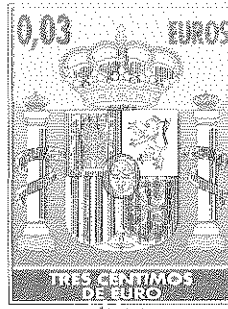
**c) Baja de los balances de los activos y pasivos financieros**

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

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

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de



OL8895414

**CLASE 8.ª**  
ACTIVOS FINANCIEROS

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 continuará valorándose 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. Similármemente, 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 un tercero lo adquiere.

#### **d) Contabilización de operaciones**

##### *i. Compraventa de valores al contado*

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

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

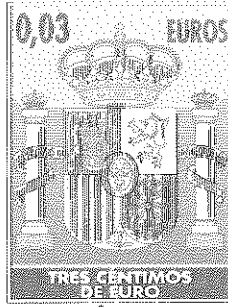
##### *ii. Compraventa de valores a plazo*

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

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L8895415

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.

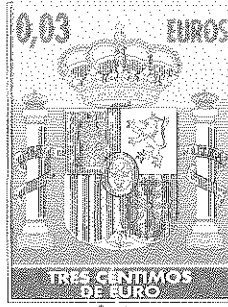
En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran 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.

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.



**CLASE 8.ª**  
ECONOMÍA



0L8895416

*v. Garantías aportadas a los compartimentos del Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía a los compartimentos del Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de éstos 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.

**f) Instrumentos de patrimonio propio**

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

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

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

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

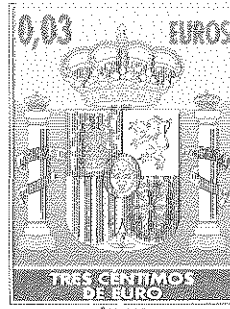
Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por los compartimentos del Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*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 periodo 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



**CLASE 8.ª**  
CONTABILIDAD FINANCIERA



0L8895417

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 las cuentas de pérdidas y ganancias 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 del 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 recibe el compartimento del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en los epígrafes "Comisiones retrocedidas" y "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, respectivamente.

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

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

#### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

#### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

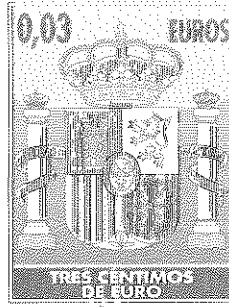
Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### **h) Impuesto sobre beneficios**

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



**CLASE 8.ª**  
CONTRIBUTIVO



0L8895418

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

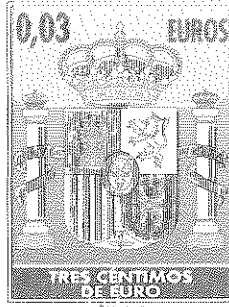
Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

#### ***i) Transacciones en moneda extranjera***

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

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

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de las cuentas de pérdidas y ganancias del Fondo y de sus compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte



OL8895419

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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 garantiza 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 las sociedades gestoras o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. 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 2013, 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 las señaladas, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

#### 4. Cartera de inversiones financieras

##### Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto

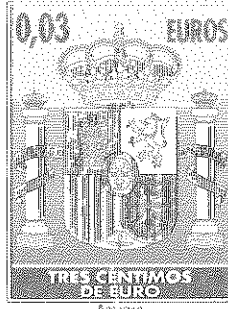
El detalle de la cartera de inversiones financieras de este compartimento al 31 de diciembre de 2013 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2013 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	59.576,90
	<b>59.576,90</b>

Al 31 de diciembre de 2013, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



OL8895420

**CLASE 8.ª**  
CATEGORÍA DE CREDITOS

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	316.177,29
<b>Total</b>	<b>316.177,29</b>

Al 31 de diciembre de 2013, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior - Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro. Adicionalmente, la totalidad del importe que el compartimento 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 2013 se recogen 20 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2013, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

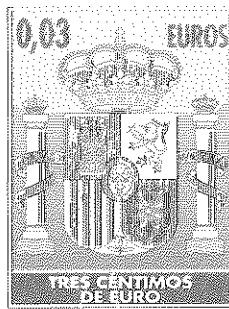
Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Espirito Santo, S.A.	Euro	151.963,61	05/12/2014	2,80%
Catalunya Banc, S.A.	Euro	64.394,61	18/12/2014	1,24%
Catalunya Banc, S.A.	Euro	89.455,15	18/12/2014	1,24%
Bankia, S.A.	Euro	150.000,00	31/12/2014	2,00%
BBVA, S.A.	Euro	150.505,36	31/12/2014	1,30%
		<b>606.318,73</b>		

Al 31 de diciembre de 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

#### **Gestión Boutique Bissan Value Fund**

El detalle de la cartera de inversiones financieras de este compartimento al 31 de diciembre de 2013 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 II, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2013 el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



0L8895421

**CLASE 8.ª**  
Cuentas de derivados

	Euros
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Otras ventas a plazo	348.541,42
<b>Total</b>	<b>348.541,42</b>

Al 31 de diciembre de 2013, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior - Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2013 por importe de 134 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye por importe de 310 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

#### **Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica**

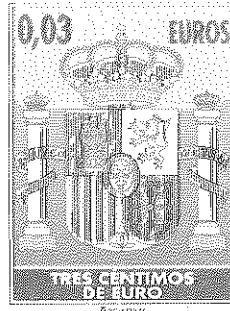
El detalle de la cartera de inversiones financieras de este compartimento al 31 de diciembre de 2013 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2013 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	290.459,86
	<b>290.459,86</b>

Al 31 de diciembre de 2013, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento 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 2013 por importe de 251 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.



0L8895422

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Al 31 de diciembre de 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

#### **Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada**

El detalle de la cartera de inversiones financieras de este compartimento al 31 de diciembre de 2013 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 IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2013 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	341.069,64
	<b>341.069,64</b>

Al 31 de diciembre de 2013, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

#### **Gestión Boutique Ginvest Smart**

El detalle de la cartera de inversiones financieras de este compartimento al 31 de diciembre de 2013 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 V, el cual forma parte integrante de esta nota.

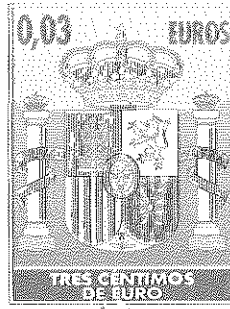
Al 31 de diciembre de 2013 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	280.038,75
	<b>280.038,75</b>

Al 31 de diciembre de 2013, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe "Deudores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2013 por importe de 86 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye por importe de 87 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.



0L8895423

**CLASE 8.ª**  
FONDO DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Los valores y activos que integran la cartera de todos los compartimentos del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros de cada compartimento no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que cada compartimento 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:

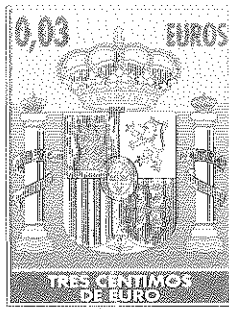
- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

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 de cada compartimento del Fondo, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



0L8895424

**CLASE 8.ª**  
ECONOMÍA Y FINANZAS

- 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 del Fondo 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 de cada compartimento 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.

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.

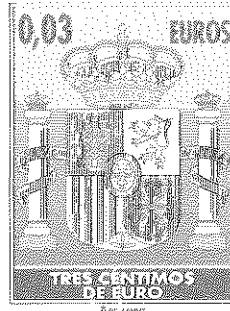
Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio del compartimento del Fondo, en acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 15/2005.

- Coeficiente de liquidez:

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual 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



0L8895425

**CLASE 8.ª**  
INVERSIÓN DE VALORES

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 periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

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

#### **Riesgo de crédito del compartimento del Fondo**

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

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

#### **Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo**

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

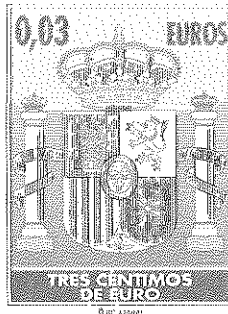
La sociedad gestora del compartimento del Fondo gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.

#### **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 compartimento del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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



0L8895426

**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª

### 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

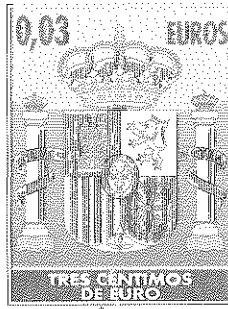
	Euros					
	Gestión Boutique Alt. Advisory Ret. Abs.	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique FI (Balance Agregado)
<b>Cuentas en el depositario:</b>						
Banco Inversis, S.A. (cuentas en euros)	88.000,01	71.312,06	171.747,01	5.000,01	5.000,01	341.059,10
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	21.866,37	146.721,18	-	-	106,39	168.699,94
	<b>109.866,38</b>	<b>218.033,24</b>	<b>171.747,01</b>	<b>5.000,01</b>	<b>5.106,40</b>	<b>509.753,04</b>

Las cuentas corrientes mantenidas en el depositario por cada uno de los compartimentos del Fondo han devengado en el ejercicio 2013 un tipo de interés anual del EONIA menos 0,50 puntos porcentuales, revisable y liquidable mensualmente.

### 6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2013, se resume a continuación:

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique Alter Adv. Ret. Abs.	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique FI (Balance Agregado)
Más- Participaciones suscritas y desembolsadas	793.908,00	2.210.016,03	4.667.028,88	7.032.842,02	2.097.931,42	16.801.726,35
Menos- Participaciones reembolsadas	(1.655,56)	(147.493,37)	(176.022,47)	(235.551,3)	(59.443,46)	(620.166,16)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>792.252,44</b>	<b>2.062.522,66</b>	<b>4.491.006,41</b>	<b>6.797.290,72</b>	<b>2.038.487,96</b>	<b>16.181.560,19</b>



0L8895427

**CLASE 8.º**  
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS

	Euros					
	Resultado neto del ejercicio					
	Gestión Boutique Alter Adv. Ret. Abs.	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique FI (Balance Agregado)
Resultado neto del ejercicio 2013	2.372,76	115.191,51	113.891,32	131.552,29	37.665,86	400.673,74
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.372,76</b>	<b>115.191,51</b>	<b>113.891,32</b>	<b>131.552,29</b>	<b>37.665,86</b>	<b>400.673,74</b>

Al 31 de diciembre de 2013, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31-12-2013					
	Gestión Boutique Alter Adv. Ret. Abs.	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique FI (Balance Agregado)
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>794.625,20</b>	<b>2.177.714,17</b>	<b>4.604.897,73</b>	<b>6.928.843,01</b>	<b>2.076.153,82</b>	<b>16.582.233,93</b>
Valor liquidativo de la participación	9,58	10,80	10,32	10,19	10,15	No aplicable
Nº Participaciones	82.965,11	201.668,70	446.288,65	679.730,65	204.560,46	No aplicable
Nº Partícipes	17 (**)	28	27	31	33	122(*)

(\*) A 31 de diciembre de 2013 existen 7 partícipes que ostentan participaciones en dos compartimentos del Fondo.

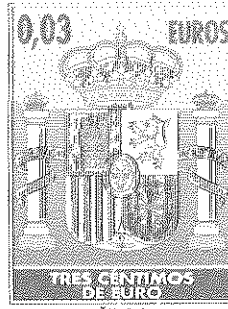
(\*\*) Con posterioridad al cierre del ejercicio ha alcanzado/superado el número mínimo de partícipes.

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

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique Bissan Value Fund, se incluye al 31 de diciembre de 2013 por importe de 5 miles de euros el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2013, existían tres partícipes (personas físicas) de los compartimentos Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique Ginvest Smart y Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendía al 21,19%, 30,60% y 25,39%, respectivamente. Adicionalmente, a dicha fecha, el siguiente partícipe (persona jurídica) del compartimento Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto poseía un porcentaje de participación superior al 20% del patrimonio del compartimento:

	Nº de Participaciones	% de Participación
SLM Iceberg, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.	20.972	25,28%



0L8895428

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## **7. Otros gastos de explotación**

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio los compartimentos Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto, Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada y Gestión Boutique Ginvest Smart pagan una comisión del 1,25%, 1,00%, 0,95%, 0,95% y 1,45% anual, respectivamente, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, los compartimentos Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto y Gestión Boutique Bissan Value Fund pagan una comisión del 9%, 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 sólo vincula a su sociedad gestora durante períodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia el 28 de junio de 2013 (véase Nota 1). Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, Gestión Boutique Bissan Value Fund, ha registrado un importe de 9 miles de euros por este concepto en este ejercicio. Asimismo, como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto no ha devengado importe alguno durante el ejercicio 2013 por este concepto.

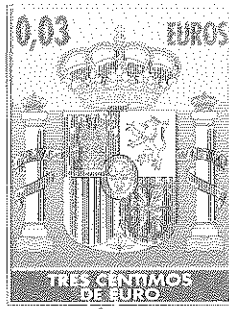
La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente.

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 Inversis, 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 Inversis, no supera los límites establecidos a tal efecto en el Folleto del Fondo referido a cada compartimento.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2013, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance agregado del Fondo y de cada compartimento.

La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, que desarrolla el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones de los compartimentos del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo y de sus compartimentos.



0L8895429

**CLASE 8.ª**  
CLASE DE FONDOS DE INVERSIÓN

5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio de los compartimentos del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto, Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada y Gestión Boutique Ginvest Smart 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.

Al 31 de diciembre de 2013 los compartimentos del Fondo no tenían ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

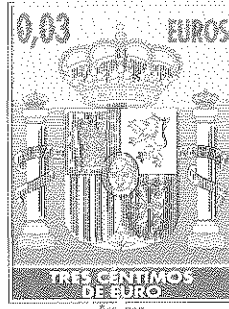
## **8. Situación fiscal**

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 2013, 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 pagos a cuenta del impuesto sobre beneficios, tal y como se resume a continuación:

Compartimento	Miles de euros
Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto	-
Gestión Boutique Bissan Value Fund	2
Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	5
Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	7
Gestión Boutique Ginvest Smart	-
<b>Gestión Boutique FI (Balance Agregado)</b>	<b>14</b>

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).



0L8895430

**CLASE 8.ª**  
REGISTRO DE MARCAS

Al 31 de diciembre de 2013, no existen créditos ni débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo por conceptos fiscales.

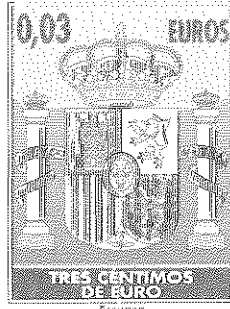
Los administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

#### **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**  
GESTIÓN BOUTIQUE



0L8895431

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2013

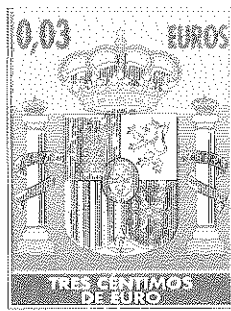
**GESTIÓN BOUTIQUE ALTER ADVISORY RETORNO ABSOLUTO**  
(Anteriormente denominado Gestión Boutique GPI Global Investment Allocation)  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122F2	REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,25 2014-01-02	59.576,90
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>59.576,90</b>



CLASE 8ª

REGISTRO DE MARCAS

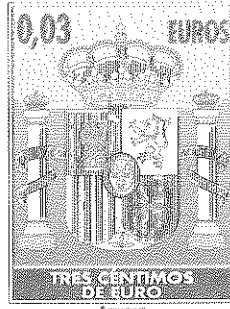


0L8895432

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2013

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0009039941	ACCIONES Trinity Mirror PLC	117.263,66
HKD	KYG1080K1094	ACCIONES Bauhaus Intl Holding	76.746,67
EUR	FR0000053225	ACCIONES M6 - Metropole TV	88.344,90
EUR	FR0000124703	ACCIONES Cegid	98.675,29
EUR	FR0000061129	ACCIONES Accs. Boiron SA	94.947,72
HKD	KYG982771092	ACCIONES Xtep International H	90.162,55
EUR	FR0004024222	ACCIONES Interparfums SA	90.382,05
HKD	BMG313891027	ACCIONES Emperor Entertainmen	86.047,25
EUR	IT0001018362	ACCIONES Valsoia Spa	91.455,46
EUR	FI0009800551	ACCIONES Saga Furs Oyj	64.355,54
HKD	CNE100000551	ACCIONES Beijing Beida Jade B	92.711,24
EUR	IT0004093263	ACCIONES Ascopiave Spa	89.952,98
HKD	KYG1992K1067	ACCIONES Cecep Costin New Mat	83.974,63
USD	IL0010827181	ACCIONES Taro Pharmaceuticals	90.372,04
GBP	GB00B1722W11	ACCIONES Dart Group PLC	89.528,97
GBP	GB00B0672758	ACCIONES Afren PLC	83.617,09
USD	CA8936621066	ACCIONES Transglobe Energy Co	75.663,79
HKD	BMG4639H1227	ACCIONES Huabao Intl Holding	86.186,80
USD	US78461U1016	ACCIONES SORL Auto Parts	96.817,13
SGD	SG1X13940751	ACCIONES Boustead Singapore	92.227,71
CHF	CH0127480363	ACCIONES Autoneum Holding	91.638,95
AUD	AU000000PRG2	ACCIONES Programmed Maintenanc	93.489,22
CAD	CA4296442060	ACCIONES High Artic Energy Se	93.364,72
EUR	GRS495003006	ACCIONES Aegean Airlines	92.529,45
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>2.150.455,81</b>



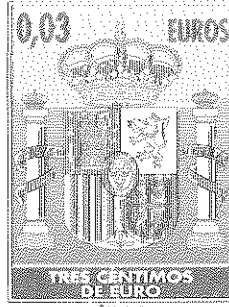
0L8895433

CLASE 8.<sup>a</sup>  
HACIENDA PÚBLICA

## Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2013

GESTIÓN BOUTIQUE C2 ESTRATEGIA DINÁMICA  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122F2	REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,25 2014-01-02	290.459,86
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>290.459,86</b>
EUR	FR0010251744	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	92.415,61
EUR	ES0170156030	PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	411.476,92
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>503.892,53</b>
EUR	LU0360491038	PARTICIPACIONES Morgan St Div Alpha	68.334,30
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	229.178,08
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	160.378,43
EUR	LU0579399311	PARTICIPACIONES Ignis Absolute Retur	154.854,39
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	367.776,99
EUR	LU0289470972	PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	155.104,22
EUR	FR0010760694	PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	155.034,20
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	229.203,54
EUR	LU0346389850	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	276.003,82
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	232.664,29
EUR	LU0252966485	PARTICIPACIONES MLIIF Euro Markets A	372.228,22
EUR	LU0212926132	PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	369.791,90
EUR	LU0739403623	PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	324.370,64
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES CARMIGNAC	114.639,49
EUR	LU0414666189	PARTICIPACIONES BLACKROCK	160.725,23
EUR	LU0726357444	PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	88.370,87
EUR	LU0432616810	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	183.987,59
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	68.772,75
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	177.696,51
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>3.889.115,46</b>



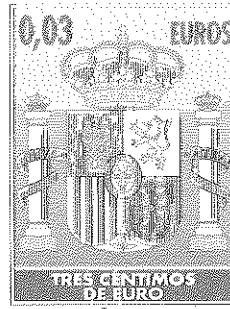
0L8895434

CLASE 8.ª  
ELABORACIÓN DE MONEDAS

## Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2013

GESTIÓN BOUTIQUE C2 ESTRATEGIA EQUILIBRADA  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122F2	REPO INVERSIIS BANCO, S.A. 0,25 2014-01-02	341.069,64
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>341.069,64</b>
EUR	FR0010251744	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	156.252,11
EUR	ES0170156030	PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	811.737,32
EUR	ES0107762033	PARTICIPACIONES Santander Depositos	711.307,18
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.679.296,61</b>
EUR	LU0360491038	PARTICIPACIONES Morgan St Div Alpha	40.526,78
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	443.276,97
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	321.043,31
EUR	LU0579399311	PARTICIPACIONES Ignis Absolute Retur	325.857,08
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	274.900,62
EUR	LU0289470972	PARTICIPACIONES JPM Inv-Inc oppor	321.265,74
EUR	FR0010760694	PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	321.242,08
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	339.754,94
EUR	LU0346389850	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	210.030,62
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	133.814,86
EUR	LU0252966485	PARTICIPACIONES MLIIF Euro Markets A	319.352,51
EUR	LU0212926132	PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	275.607,44
EUR	LU0739403623	PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	244.229,50
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES CARMIGNAC	338.657,30
EUR	LU0414666189	PARTICIPACIONES BLACKROCK	300.081,23
EUR	LU0726357444	PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	236.260,61
EUR	LU0432616810	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	130.072,08
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	196.078,56
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco G1 Con Tr	131.423,40
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>4.903.475,63</b>



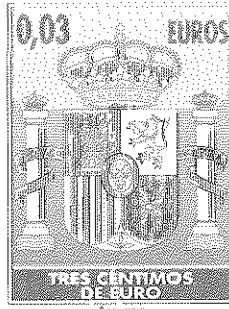
0L8895435

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código de Clasificación de Inversión

## Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2013

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

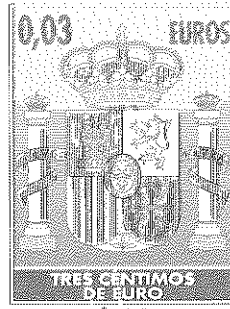
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122F2	REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,25 2014-01-02	280.038,75
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>280.038,75</b>
EUR	ES0105336038	PARTICIPACIONES Accs. BBVA-Accionibe	46.792,80
EUR	ES0138922036	PARTICIPACIONES GESCONSULT CP FI	113.497,06
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>160.289,86</b>
EUR	LU0612891514	PARTICIPACIONES Ignis Absolute Retur	70.268,03
EUR	LU0389173401	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	70.861,87
EUR	FR0010344812	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	16.302,87
EUR	FR0010361675	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	47.406,06
EUR	FR0010361683	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	48.668,90
EUR	FR0010408799	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	42.050,19
EUR	FR0010345371	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	15.785,20
EUR	LU0274211480	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	50.095,60
EUR	LU0236737465	PARTICIPACIONES Schroder Japanese A	45.643,08
USD	LU0223212266	PARTICIPACIONES HSBC Global Emerging	47.150,39
USD	LU0346391674	PARTICIPACIONES Fidelity FDS LatinAm	34.230,51
EUR	LU0316465888	PARTICIPACIONES Schroder Intl	19.656,69
JPY	LU0329204209	PARTICIPACIONES JPMFlemingJapanSelB	23.236,57
EUR	LU0201078713	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	35.965,07
EUR	LU0094560744	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	40.794,53
EUR	LU0270904781	PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	33.705,57
EUR	LU0194438841	PARTICIPACIONES Parvest Japan Sm Cap	24.261,53
GBP	GB00B0MY6Z69	PARTICIPACIONES Newton Oriental	354,63
USD	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES Parts. Ishares Russe	50.557,66
EUR	DE00A0Q4R02	PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPA	15.192,26
EUR	GB0030939226	PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	33.495,38
EUR	LU0294219869	PARTICIPACIONES Franklin Templeton G	57.647,28
EUR	FR0010107953	PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	90.901,33
USD	LU0231459107	PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	25.699,79
USD	IE00B3N32X37	PARTICIPACIONES Heptagon Yacktman US	34.174,43
EUR	FR0011370972	PARTICIPACIONES LFP Rendement	78.791,16



0L8895436

CLASE 8.ª  
Banco de España

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0557861274	PARTICIPACIONES Amundi Fds-Bd E HY	100.324,10
EUR	LU0235308482	PARTICIPACIONES Alken Fund European	56.442,77
USD	LU0174119429	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	59.648,26
EUR	IE00B3T5WH77	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	75.741,43
EUR	GB00B78PHS29	PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	54.265,96
EUR	LU0303816705	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Emea-A	33.468,74
EUR	GB0030810138	PARTICIPACIONES Threadneedle EU	33.672,10
EUR	LU0207432559	PARTICIPACIONES F&C Port Fd-Eur Sml	25.032,13
USD	LU0414403419	PARTICIPACIONES BGF-Asia Pac Eqty	39.651,36
USD	US4642863355	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	36.369,97
USD	LU0229944334	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	15.923,83
USD	IE00B0PVDG43	PARTICIPACIONES Brown Advisory US Eq	51.483,00
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.634.920,23</b>



OL8895437

CLASE 8.<sup>a</sup>  
MARCA DE PRODUCTO

## Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013

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

2013 volvió a ser un año con protagonismo destacado de los bancos centrales, muy particularmente de la FED que dio un paso adelante en la retirada de las políticas de estímulo, iniciando a finales de año el recorte de las compras de deuda (tapering). El comienzo de la normalización monetaria se explica desde la mejora macroeconómica y laboral junto a una política fiscal menos restrictiva para el crecimiento. Más allá del *tapering*, la Reserva Federal alejó temporalmente el objetivo de desempleo del 6,5% como "disparador" de la subida de tipos, tratando de evitar así que el mercado comenzara a especular con el final de la era de tipos oficiales bajos. Mientras, el BCE se ha enfrentado a una economía que, pese a las mejoras esperables de las encuestas, vive un período de precios bajos y una salida de la recesión poco homogénea. Así, Alemania ha despuntado con fuerza, y se ve acompañada por los periféricos aunque con menor intensidad, mientras Francia presenta peores cifras, evidenciando problemas de competitividad. La respuesta desde el BCE en este entorno ha sido tipos menores y extensión de las facilidades de liquidez.

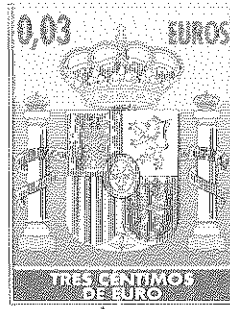
Repasando los fundamentales de las economías, la situación ha ido mejorando a lo largo de 2013, particularmente entre los desarrollados. EE UU apunta ya a crecimientos en 2014 próximos al 3%. En Europa, la confianza ha ido creciendo situándose ya en niveles claramente compatibles con la salida de la recesión y un PIB de al menos un 1% al alza para 2014. Desde Japón, junto a la mejora de las cifras de inflación hemos vivido también datos en apoyo del crecimiento. Es en emergentes donde se han centrado las inquietudes. China ha dado señales de estabilización económica, pero tensiones financieras puntuales y, aunque se valoran positivamente las próximas reformas del país, éstas se antojan lentas. Mientras, Brasil siguió subiendo tipos en un intento de atajar el problema de inflación, pero con un coste evidente en materia de crecimiento.

Desde el mundo empresarial, beneficios empresariales con avances medios en EE UU (7% entre los valores del S&P) y muy destacados (+17%) entre los europeos, y con mejora de las sorpresas en ventas y beneficios a medida que transcurría el año.

Dentro de los mercados de renta variable, año de subidas generalizadas y por encima del 10% entre los desarrollados, con EE UU por encima de Europa (+29% del S&P vs. +18% del SX5E) y habiéndose incorporado los periféricos a los índices en positivo, como clara diferencia frente 2013. Cabe destacar nuevamente el extraordinario año del mercado nipón (+50%), muy apoyado desde la divisa, con una política monetaria muy expansiva y clara determinación desde el nuevo Gobierno en la tarea de debilitar el yen como vía para recuperar los precios. Mal año para los emergentes con cesiones del MSCI Emerging Markets próximas al 5%.

En el año hemos vivido cesiones en renta fija centradas en los plazos largos, tanto americanos como alemanes, lógico dado el inicio del tapering y la mejora macro. Los cortos plazos se han mantenido más estables, anclados por los mensajes desde los bancos centrales. Mientras tanto, extraordinario año de ganancias en la renta fija española y periférica en general, y en todos los tramos de las curvas, beneficiándose de la mejora de expectativas, cierta estabilidad y/o mejoras de rating, y una clara vuelta desde los flujos en dirección a estas economías. Entre la renta fija corporativa, ganancias muy destacadas entre los activos de *high yield*.

En relación con otros activos de riesgo como las divisas, 2013 ha sido año de fortaleza del euro frente a buena parte de las divisas: +4% frente al dólar y +20% frente al yen. La mayor volatilidad y las pérdidas más acusadas las hemos vivido entre las divisas emergentes, así como las ligadas al mundo de materias primas o al tradicional



OL8895438

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

*carry trade*. Dólar australiano, rand sudafricano o real brasileño han cerrado 2013 con caídas medias del 15% frente al euro.

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por los compartimentos del Fondo (véase Nota 4) 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 Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2013**

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.

Diligencia que levanta el Vicesecretario del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Eduardo Muela Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, a excepción de Dña. Belén Maldonado Picón que ha excusado su asistencia por enfermedad en sesión del día 25 de marzo de 2014, han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 45 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo del balance agregado al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado, la memoria e informe de gestión de Gestión Boutique, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances al 31 de diciembre de 2013 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto (anteriormente denominado Gestión Boutique BPI Global Investment Allocation), Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada y Gestión Boutique Ginvest Smart, compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión, gestionado por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2014

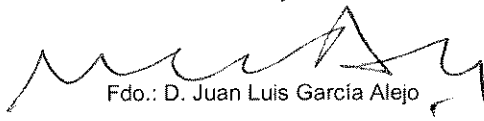
Vicesecretario no Consejero



Fdo.: D. Eduardo Muela Rodríguez

---

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Juan Luis García Alejo



D. Ignacio Fernández de Soto Morales  
(Consejero)



D. Fernando Hernández García  
(Consejero)

## ANEXO

---

El presente documento comprensivo del balance agregado al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado, la memoria e informe de gestión de Gestión Boutique, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances al 31 de diciembre de 2013 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto (anteriormente denominado Gestión Boutique BPI Global Investment Allocation), Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada y Gestión Boutique Ginvest Smart, compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión, se compone de 45 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0L8895394 a 0L8895438, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 25 de marzo de 2014



Fdo.: D. Eduardo Muela Rodríguez

Vicesecretario no Consejero