

Compartimentos de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el 31
de diciembre de 2024, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Gestión Boutique IV/Equity Small Caps, Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund, y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund, compartimentos de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Gestión Boutique IV/Equity Small Caps, Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund, y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras	
Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por nueve compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo. Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2024 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.	Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos. Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras, o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos. Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

25 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14222

96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



CLASE 8.ª



QP5261810

GESTIÓN BOUTIQUE IV, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	25.337.376,17	18.662.346,38
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	25.337.376,17	18.662.346,38
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	21.851.314,41	16.646.836,60
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	25.824.302,72	19.203.124,49	(Acciones propias)	-	-
Deudores	568.216,69	777.610,88	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	24.723.137,49	18.078.574,65	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.363.555,43	1.093.321,86	Resultado del ejercicio	3.486.061,76	2.015.509,78
Valores representativos de deuda	1.104.900,00	1.012.810,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	157.662,85	80.511,86	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	100.992,58	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	23.341.338,50	16.969.756,21	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	394.947,17	582.914,31	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	11.174.593,56	7.133.151,08		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	11.682.739,04	9.211.815,65	PASIVO CORRIENTE	486.926,55	540.778,11
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	89.058,73	41.875,17	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	483.260,95	537.947,24
Intereses de la cartera de inversión	18.243,56	15.496,58	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	3.665,60	2.830,87
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	532.948,54	346.938,96		-	-
TOTAL ACTIVO	25.824.302,72	19.203.124,49	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	25.824.302,72	19.203.124,49
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	20.557.125,42	13.531.418,16			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.197.074,19	1.231.402,66			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	19.360.051,23	12.300.015,50			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	453.760,08	2.290.923,70			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	453.760,08	2.290.923,70			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21.010.885,50	15.822.341,86			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



QP5261811

GESTIÓN BOUTIQUE IV, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	318,12	2.341,03
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(519.046,13)	(367.894,61)
Comisión de gestión	(444.058,36)	(299.588,12)
Comisión depositario	(17.296,02)	(15.468,64)
Otros	(57.691,75)	(52.837,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(518.728,01)	(365.553,58)
Ingresos financieros	187.705,22	176.159,13
Gastos financieros	(2.786,80)	(1.989,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.061.022,13	2.037.104,79
Por operaciones de la cartera interior	15.445,67	19.130,35
Por operaciones de la cartera exterior	3.090.100,60	2.068.741,20
Por operaciones con derivados	(44.524,14)	(50.766,76)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.460,79)	(16.366,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	770.815,73	186.155,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.467,67	3.319,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	784.665,89	227.855,80
Resultados por operaciones con derivados	(17.317,83)	(45.019,38)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	4.015.295,49	2.381.063,36
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.496.567,48	2.015.509,78
Impuesto sobre beneficios	(10.505,72)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.486.061,76	2.015.509,78

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261812

GESTIÓN BOUTIQUE IV, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024:

	2024	2023 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.486.061,76	2.015.509,78
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3.486.061,76	2.015.509,78

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



CLASE 8.ª



QP5261813

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024:

Euros												
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2022 (*)	-	24.041.041,13	-	-	-	-	-	(4.306.432,57)	-	-	-	19.734.608,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2022 (*)	-	24.041.041,13	-	-	-	-	-	(4.306.432,57)	-	-	-	19.734.608,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.015.509,78	-	-	-	2.015.509,78
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(4.306.432,57)	-	-	-	-	-	4.306.432,57	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	5.234.386,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.234.386,00
Reembolsos	-	(8.322.157,96)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.322.157,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	16.646.836,60	-	-	-	-	-	2.015.509,78	-	-	-	18.662.346,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	-	16.646.836,60	-	-	-	-	-	2.015.509,78	-	-	-	18.662.346,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.486.061,76	-	-	-	3.486.061,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.015.509,78	-	-	-	-	-	(2.015.509,78)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	8.171.238,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.171.238,22
Reembolsos	-	(4.982.270,19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.982.270,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	21.851.314,41	-	-	-	-	-	3.486.061,76	-	-	-	25.337.376,17

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261814

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.359.274,19	1.152.390,13
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.359.274,19	1.152.390,13
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.152.392,67	1.054.417,20
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.364.262,96	1.157.197,83	(Acciones propias)	-	-
Deudores	81.776,12	18.801,73	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.243.124,11	1.124.703,23	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	71.258,00	86.800,00	Resultado del ejercicio	206.881,52	97.972,93
Valores representativos de deuda	24.100,00	86.800,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	47.158,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.171.866,11	1.034.045,88	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	132.971,35	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.170.501,77	901.074,53			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	4.988,77	4.807,70
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	1.364,34	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	4.988,77	3.109,18
Intereses de la cartera de inversión	-	3.857,35	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	1.698,52
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	39.362,73	13.692,87			
TOTAL ACTIVO	1.364.262,96	1.157.197,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.364.262,96	1.157.197,83
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.903.544,87	738.172,62			
Compromisos por operaciones largas de derivados	765.951,90	738.172,62			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.137.592,97	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	55.650,09	281.887,72			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	55.650,09	281.887,72			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.959.194,96	1.020.060,34			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund.



CLASE 8.^a



QP5261815

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.377,83)	(25.286,52)
Comisión de gestión	(19.574,15)	(19.397,25)
Comisión depositario	(978,78)	(969,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(924,21)	1.515,42
Otros	(5.900,69)	(6.434,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.377,83)	(25.286,52)
Ingresos financieros	16.369,86	23.181,96
Gastos financieros	(560,20)	(806,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	250.886,69	117.088,32
Por operaciones de la cartera interior	6.107,14	-
Por operaciones de la cartera exterior	244.779,55	117.088,32
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.025,65)	324,67
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(31.411,35)	(16.529,37)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.415,45	3.353,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	28.110,83	30.858,63
Resultados por operaciones con derivados	(62.937,63)	(50.741,12)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	234.259,35	123.259,45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	206.881,52	97.972,93
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	206.881,52	97.972,93

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



QP5261816

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	917.471,35	853.568,07
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	917.471,35	853.568,07
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	994.553,32	811.432,85
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	921.725,12	855.963,90	(Acciones propias)	-	-
Deudores	-	2.551,43	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	852.603,09	840.046,05	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	295.000,00	20.100,00	Resultado del ejercicio	(77.081,97)	42.135,22
Valores representativos de deuda	295.000,00	20.100,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	557.603,09	819.941,92	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	557.603,09	769.337,46			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	50.604,46	PASIVO CORRIENTE	4.253,77	2.395,83
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	4.253,77	2.395,83
Intereses de la cartera de inversión	-	4,13	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	69.122,03	13.366,42			
TOTAL ACTIVO	921.725,12	855.963,90	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	921.725,12	855.963,90
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	48.206,53	244.183,42			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	48.206,53	244.183,42			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	48.206,53	244.183,42			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/JPB Biotech al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5261817

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIOS TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(18.579,34)	(13.813,71)
Comisión de gestión	(11.720,90)	(11.008,93)
Comisión depositario	(694,59)	(652,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(3.348,94)	1.744,37
Otros	(2.814,91)	(3.896,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.579,34)	(13.813,71)
Ingresos financieros	5.354,92	3.969,55
Gastos financieros	(220,23)	(164,89)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(178.588,90)	50.470,12
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(178.588,90)	50.470,12
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.388,32	(5.396,39)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	111.563,26	7.070,54
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	64.914,81	(964,68)
Resultados por operaciones con derivados	46.648,45	8.035,22
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(58.502,63)	55.948,93
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(77.081,97)	42.135,22
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(77.081,97)	42.135,22

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/JPB Biotech correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261818

GESTIÓN BOUTIQUE IV/EQUITY SMALL CAPS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.146.385,52	593.754,51
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.146.385,52	593.754,51
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.098.845,90	489.132,17
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.148.347,41	598.021,59	(Acciones propias)	-	-
Deudores	45.342,64	193.442,01	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.090.375,36	398.479,86	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	22.200,00	48.600,00	Resultado del ejercicio	47.539,62	104.622,34
Valores representativos de deuda	22.200,00	48.600,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.068.175,36	349.869,88	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.068.175,36	349.869,88		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	1.961,89	4.267,08
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	1.961,89	4.267,08
Intereses de la cartera de inversión	-	9,98	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	12.629,41	6.099,72		-	-
TOTAL ACTIVO	1.148.347,41	598.021,59	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.148.347,41	598.021,59
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	133.320,52	675.316,39			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	133.320,52	675.316,39			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	133.320,52	675.316,39			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Equity Small Caps al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



QP5261819

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	343,07
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11.090,61)	(51.712,81)
Comisión de gestión	(11.040,90)	(45.206,69)
Comisión depositario	(654,31)	(2.679,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(6.776,90)	4.944,52
Otros	7.381,50	(8.771,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.090,61)	(51.369,74)
Ingresos financieros	12.652,20	45.858,73
Gastos financieros	(147,33)	(197,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	58.096,90	26.907,64
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	58.096,90	26.907,64
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.840,68)	(982,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(8.130,86)	84.405,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	25,79
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.672,91	110.563,78
Resultados por operaciones con derivados	(10.803,77)	(26.183,66)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	58.630,23	155.992,08
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	47.539,62	104.622,34
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	47.539,62	104.622,34

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Equity Small Caps correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261820

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	5.334.207,99	3.746.579,60
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5.334.207,99	3.746.579,60
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	4.480.587,90	3.237.950,33
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.348.603,88	3.753.450,20	(Acciones propias)	-	-
Deudores	72,47	34,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.294.754,44	3.723.734,73	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	853.620,09	508.629,27
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	5.294.754,44	3.723.734,73	PASIVO CORRIENTE	14.395,89	6.870,60
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.220.394,35	3.681.859,56	Acreeedores	14.395,89	6.870,60
Depósitos en EEECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	74.360,09	41.875,17	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	53.776,97	29.680,85			
TOTAL ACTIVO	5.348.603,88	3.753.450,20	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.348.603,88	3.753.450,20
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	17.644.741,38	12.300.015,50			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	17.644.741,38	12.300.015,50			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	60.876,45	308.361,10			
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	60.876,45	308.361,10			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17.705.617,83	12.608.376,60			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261821

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(47.178,63)	(39.154,66)
Comisión de gestión	(38.007,80)	(30.016,05)
Comisión depositario	(3.577,23)	(2.825,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	2.712,50	(2.397,37)
Otros	(8.306,10)	(3.916,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(47.178,63)	(39.154,66)
Ingresos financieros	1.062,22	71,12
Gastos financieros	(242,67)	(160,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	937.587,40	559.670,23
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	982.999,10	610.436,99
Por operaciones con derivados	(45.411,70)	(50.766,76)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	517,30	(10,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(35.546,65)	(11.786,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	33,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6.328,52	20.381,04
Resultados por operaciones con derivados	(41.875,17)	(32.201,77)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	903.377,60	547.783,93
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	856.198,97	508.629,27
Impuesto sobre beneficios	(2.578,88)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	853.620,09	508.629,27

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



QP5261822

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.270.559,01	4.806.666,16
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.270.559,01	4.806.666,16
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	5.378.690,51	4.313.636,65
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.293.674,82	4.818.607,30	(Acciones propias)	-	-
Deudores	54.958,13	32.948,29	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.079.559,59	4.587.986,44	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	346.000,00	418.000,00	Resultado del ejercicio	891.868,50	493.029,51
Valores representativos de deuda	346.000,00	418.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	5.733.559,59	4.169.900,56	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.282.680,37	273.128,35			
Instituciones de Inversión Colectiva	4.437.544,92	3.896.772,21	PASIVO CORRIENTE	23.115,81	11.941,14
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	13.334,30	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	19.450,21	10.808,79
Intereses de la cartera de inversión	-	85,88	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	3.665,60	1.132,35
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	159.157,10	197.672,57			
TOTAL ACTIVO	6.293.674,82	4.818.607,30	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.293.674,82	4.818.607,30
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.005.694,28	490.085,15			
Compromisos por operaciones largas de derivados	427.977,40	490.085,15			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	577.716,88	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	120.636,97	611.069,65			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	120.636,97	611.069,65			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.126.331,25	1.101.154,80			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Just Future al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



QP5261823

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	318,12	1.997,96
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(126.365,56)	(102.452,66)
Comisión de gestión	(113.491,44)	(95.201,03)
Comisión depositario	(4.035,21)	(3.384,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.251,47	450,28
Otros	(10.090,38)	(4.317,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(126.047,44)	(100.454,70)
Ingresos financieros	22.715,76	9.454,39
Gastos financieros	(769,49)	(468,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	722.409,96	494.019,40
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	721.522,40	494.019,40
Por operaciones con derivados	887,56	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	12.239,19	(9.539,28)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	262.510,35	100.018,10
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(7,22)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	209.907,50	40.487,50
Resultados por operaciones con derivados	52.602,85	59.537,82
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.019.105,77	593.484,21
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	893.058,33	493.029,51
Impuesto sobre beneficios	(1.189,83)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	891.868,50	493.029,51

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Just Future correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261824

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.211.272,44	2.195.589,55
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.211.272,44	2.195.589,55
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.143.831,43	1.938.510,24
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.323.912,85	2.209.965,25	(Acciones propias)	-	-
Deudores	13.687,02	13.623,12	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.179.959,96	2.169.588,62	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	17.600,00	9.410,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.067.441,01	257.079,31
Valores representativos de deuda	17.600,00	9.410,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	4.162.359,96	2.160.176,68	PASIVO CORRIENTE	112.640,41	14.375,70
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.042.583,08	2.103.711,42	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	119.776,88	56.465,26	Acreeedores	112.640,41	14.375,70
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1,94			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	130.265,87	26.753,51			
TOTAL ACTIVO	4.323.912,85	2.209.965,25	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.323.912,85	2.209.965,25
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	13.602,69	68.902,52			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	13.602,69	68.902,52			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13.602,69	68.902,52			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Alclam US Equities al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



QP5261825

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(155.067,48)	(40.515,33)
Comisión de gestión	(141.977,55)	(31.733,08)
Comisión depositario	(2.719,65)	(1.382,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	5.125,79	(1.984,45)
Otros	(15.496,07)	(5.415,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(155.067,48)	(40.515,33)
Ingresos financieros	49.061,63	28.076,12
Gastos financieros	(743,46)	(4,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	825.867,66	322.830,62
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	825.867,66	322.830,62
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12.152,12)	(203,60)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	365.348,07	(53.104,43)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(167,22)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	365.348,07	(52.934,91)
Resultados por operaciones con derivados	-	(2,30)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.227.381,78	297.594,64
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.072.314,30	257.079,31
Impuesto sobre beneficios	(4.873,29)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.067.441,01	257.079,31

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Alclam US Equities correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261826

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.700.458,57	1.265.080,90
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.700.458,57	1.265.080,90
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.464.032,19	1.009.343,56
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.709.485,07	1.269.925,07	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.422,56	1.177,72	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.687.903,57	1.254.462,43	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	162.740,00	128.496,00	Resultado del ejercicio	236.426,38	255.737,34
Valores representativos de deuda	115.000,00	99.300,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	47.740,00	29.196,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.525.163,57	1.125.946,03	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.525.163,57	1.125.946,03			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	9.026,50	4.844,17
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	9.026,50	4.844,17
Intereses de la cartera de inversión	-	20,40	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	19.158,94	14.284,92			
TOTAL ACTIVO	1.709.485,07	1.269.925,07	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.709.485,07	1.269.925,07
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	3.144,89	3.144,89			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.144,89	3.144,89			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	11.189,65	56.679,57			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	11.189,65	56.679,57			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14.334,54	59.824,46			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Only Compounders al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261827

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(39.629,19)	(19.812,81)
Comisión de gestión	(31.639,18)	(12.980,53)
Comisión depositario	(1.224,49)	(865,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	910,15	(2.079,51)
Otros	(7.675,67)	(3.887,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(39.629,19)	(19.812,81)
Ingresos financieros	12.338,78	6.850,55
Gastos financieros	(9,90)	(186,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	262.243,40	266.235,28
Por operaciones de la cartera interior	2.684,72	3.692,11
Por operaciones de la cartera exterior	259.558,68	262.543,17
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(47,10)	(450,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.395,70	3.100,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	44,13
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.395,70	5.240,02
Resultados por operaciones con derivados	-	(2.183,45)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	276.920,88	275.550,15
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	237.291,69	255.737,34
Impuesto sobre beneficios	(865,31)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	236.426,38	255.737,34

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Only Compounders al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261828

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.901.956,53	1.550.717,63
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.901.956,53	1.550.717,63
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.767.064,48	1.454.670,07
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.199.407,36	2.002.816,40	(Acciones propias)	-	-
Deudores	359.954,92	509.860,45	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.817.777,03	1.475.795,09	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	116.000,00	76.600,00	Resultado del ejercicio	134.892,05	96.047,56
Valores representativos de deuda	116.000,00	76.600,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.701.777,03	1.399.179,35	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.701.777,03	1.399.179,35	PASIVO CORRIENTE	297.450,83	452.098,77
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	297.450,83	452.098,77
Intereses de la cartera de inversión	-	15,74	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	21.675,41	17.160,86			
TOTAL ACTIVO	2.199.407,36	2.002.816,40	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.199.407,36	2.002.816,40
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	3.367,41	9.522,85			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	3.367,41	9.522,85			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.367,41	9.522,85			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261829

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37.740,17)	(22.424,58)
Comisión de gestión	(31.999,62)	(14.440,70)
Comisión depositario	(1.432,62)	(759,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	601,58	(885,55)
Otros	(4.909,51)	(6.338,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(37.740,17)	(22.424,58)
Ingresos financieros	10.126,27	5.592,71
Gastos financieros	(49,33)	(1,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	74.475,47	37.833,42
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	74.475,47	37.833,42
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	88.651,76	75.047,04
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	52,22	172,33
Resultados por operaciones de la cartera exterior	88.599,54	74.874,71
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	173.204,17	118.472,14
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	135.464,00	96.047,56
Impuesto sobre beneficios	(571,95)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	134.892,05	96.047,56

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261830

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.495.790,57	2.497.999,83
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.495.790,57	2.497.999,83
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.371.316,01	2.337.743,53
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.514.883,25	2.537.176,95	(Acciones propias)	-	-
Deudores	10.002,83	5.171,51	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.477.080,34	2.503.778,20	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	332.757,43	305.315,86	Resultado del ejercicio	124.474,56	160.256,30
Valores representativos de deuda	169.000,00	254.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	62.764,85	51.315,86	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	100.992,58	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.126.079,35	2.186.961,18	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	394.947,17	449.942,96	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.527.886,32	1.610.083,41			
Instituciones de Inversión Colectiva	203.245,86	126.934,81	PASIVO CORRIENTE	19.092,68	39.177,12
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	19.092,68	39.177,12
Intereses de la cartera de inversión	18.243,56	11.501,16	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	27.800,08	28.227,24			
TOTAL ACTIVO	2.514.883,25	2.537.176,95	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.514.883,25	2.537.176,95
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	6.909,77	35.000,48			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	6.909,77	35.000,48			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6.909,77	35.000,48			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261831

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(56.017,32)	(52.721,53)
Comisión de gestión	(44.606,82)	(39.603,86)
Comisión depositario	(1.979,14)	(1.949,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	448,56	(1.307,71)
Otros	(9.879,92)	(9.860,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(56.017,32)	(52.721,53)
Ingresos financieros	58.023,58	53.104,00
Gastos financieros	(44,19)	(1,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	108.043,55	162.049,76
Por operaciones de la cartera interior	6.653,81	15.438,24
Por operaciones de la cartera exterior	101.389,74	146.611,52
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(540,05)	(108,85)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	15.435,45	(2.066,08)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(135,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	16.388,01	(650,29)
Resultados por operaciones con derivados	(952,56)	(1.280,12)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	180.918,34	212.977,83
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	124.901,02	160.256,30
Impuesto sobre beneficios	(426,46)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	124.474,56	160.256,30

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5261832

Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2024

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de diciembre de 2020, si bien no inició su actividad hasta el 29 de enero de 2021. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito desde el 29 de enero de 2021 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.500, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo estaba constituido por nueve compartimentos: Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Gestión Boutique IV/Equity Small Caps, Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Aiclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund.

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



CLASE 8.^a



QP5261833

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Equity Small Caps	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Just Future	Global
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Only Compounders	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Renta Variable Mixta Internacional

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

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

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

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

(1) Tal y como establece el Folleto registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, este asesor no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores ni está habilitado para prestar el servicio de asesoramiento con habitualidad a otras Instituciones de Inversión Colectiva.

(2) Personas o entidades vinculadas al ser dichas personas o los administradores de las entidades, a su vez, partícipes no significativos de los compartimentos.



CLASE 8.^a



QP5261834

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento. No obstante, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, 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.



CLASE 8.^a



QP5261835

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2024.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2023.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2023.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez (véase Nota 9), ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.



QP5261836

CLASE 8.ª

- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.



CLASE 8.^a



QP5261837

- 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 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).



CLASE 8.^a

ACTIVO



QP5261838

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



QP5261839

c) *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

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

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

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

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

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

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

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

d) *Contabilización de operaciones*

i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



QP5261840

cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

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

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



CLASE 8.^a



QP5261841

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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



CLASE 8.^a



QP5261842

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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



CLASE 8.^a



QP5261843

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



QP5261844

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

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

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Gestión Boutique IV/Equity Small Caps, Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos



CLASE 8.^a



QP5261845

en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	24.100,00
	24.100,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	765.951,90
	765.951,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	1.137.592,97
	1.137.592,97
Total	1.903.544,87

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 77 miles de euros (13 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.ª



QP5261846

Gestión Boutique IV/JPB Biotech

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	295.000,00
	295.000,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	22.200,00
	22.200,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importe de 3 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global

Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones “put”	17.644.741,38
Total	17.644.741,38



CLASE 8.^a



QP5261847

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024, la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Gestión Boutique IV/Just Future

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	346.000,00
	346.000,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	427.977,40
	427.977,40
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones “put”	577.716,88
	577.716,88
Total	1.005.694,28

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 15 miles de euros (10 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.^a



QP5261848

En el epígrafe “Deudores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 18 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique IV/Aiclam US Equities

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	17.600,00
	17.600,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique IV/Only Compounders

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	115.000,00
	115.000,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

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

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior a quince años.



CLASE 8.ª



QP5261849

Asimismo, al 31 de diciembre de 2024 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	116.000,00
	116.000,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2024 por importe de 359 miles de euros (509 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importe de 281 miles de euros (447 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	169.000,00
Comprendido entre 1 y 2 años	209.013,18
Superior a 5 años	185.933,99
	563.947,17

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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



CLASE 8.^a



QP5261850

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá



CLASE 8.^a



QP5261851

cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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



CLASE 8.^a



QP5261852

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo. La sociedad gestora del compartimento del Fondo dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte.



CLASE 8.ª



QP5261853

Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La sociedad gestora del compartimento del Fondo cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

La sociedad gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

No obstante, las decisiones de inversión del compartimento del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2024, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros				
	Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Gestión Boutique IV/Equity Small Caps	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	39.362,73	69.122,03	12.629,41	53.601,90	68.166,92
Banco Inversis S.A. (divisa)	-	-	-	175,07	90.990,18
	39.362,73	69.122,03	12.629,41	53.776,97	159.157,10



QP5261854

CLASE 8.^a

	Euros				
	Gestión Boutique IV/ Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/ Only Compunders	Gestión Boutique IV/ Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	77.717,05	19.158,94	21.675,41	27.800,08	389.234,47
Banco Inversis S.A. (divisa)	52.548,82	-	-	-	143.714,07
	130.265,87	19.158,94	21.675,41	27.800,08	532.948,54

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

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" durante el ejercicio 2024 y 2023, se resume a continuación:

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique IV/Gesem W- Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.054.417,20	811.432,85	489.132,17	3.237.950,33	4.313.636,65
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	97.972,93	42.135,22	104.622,34	508.629,27	493.029,51
Participaciones suscritas y desembolsadas	126.610,45	158.392,20	654.048,79	950.145,66	1.032.526,00
Participaciones reembolsadas	(126.607,91)	(17.406,95)	(148.957,40)	(216.137,36)	(460.501,65)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.152.392,67	994.553,32	1.098.845,90	4.480.587,90	5.378.690,51



QP5261855

CLASE 8.^a

	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/ Only Compounders	Gestión Boutique IV/ Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1.938.510,24	1.009.343,56	1.454.670,07	2.337.743,53	16.646.836,60
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	257.079,31	255.737,34	96.047,56	160.256,30	2.015.509,78
Participaciones suscritas y desembolsadas	4.231.861,06	453.136,81	361.612,25	202.905,00	8.171.238,22
Participaciones reembolsadas	(3.283.619,18)	(254.185,52)	(145.265,40)	(329.588,82)	(4.982.270,19)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3.143.831,43	1.464.032,19	1.767.064,48	2.371.316,01	21.851.314,41

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros				
	31/12/2024				
	Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.359.274,19	917.471,35	1.146.385,52	5.334.207,99	6.270.559,01
Valor liquidativo de la participación	9,46	5,57	9,11	12,58	97,31
Nº Participaciones	143.701,56	164.570,90	125.827,06	423.877,22	64.442,29
Nº Participes	45	19	93	80	111



QP5261856

CLASE 8.^a

	Euros				
	31/12/2024				
	Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/ Only Compunders	Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	4.211.272,44	1.700.458,57	1.901.956,53	2.495.790,57	25.337.376,17
Valor liquidativo de la participación	14,48	12,77	11,57	10,81	No aplicable
Nº Participaciones	290.743,05	133.195,08	164.319,71	230.842,24	No aplicable
Nº Partícipes	118	73	31	70	636(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2024 existían 4 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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

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



CLASE 8.^a



QP5261857

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

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

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 cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstrucción permanente del número de partícipes. Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento Gestión Boutique IV/ JPB Biotech registraba 19 partícipes. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha alcanzado dicho número mínimo de partícipes.

Adicionalmente, con fecha 13 de junio de 2024 la sociedad gestora del Fondo registra un Hecho Relevante en la Comisión Nacional de Valores por el que informa de que el compartimento Gestión Boutique IV/Equity Small Caps redujo su patrimonio más del 20% respecto al del día anterior, debido a operaciones de reembolso de partícipes.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600 miles de euros sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000 miles de euros, disponiéndose de un plazo de seis meses para alcanzar dicho patrimonio mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importe de 1 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan a la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 27 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2024, existían dos partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps y Gestión Boutique IV/Only Compunders con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía a 73,57% y 20,73%, respectivamente.



CLASE 8.^a



QP5261858

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, existían dos partícipes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20%:

Compartimento	Partícipes	Nº de participaciones	% de Participación
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Cardasi, S.A.	39.659,50	27,60%
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	Eye Rock S.L.	32.947,76	20,02%

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante el ejercicio 2024, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	1,60%
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	1,35%
Gestión Boutique IV/Equity Small Caps	1,35%
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	0,85%
Gestión Boutique IV/Just Future	2,25%
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	1,35%
Gestión Boutique IV/Only Compounds (*)	1,50%
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	1,35%
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	1,35%

(*) Con fecha 31 de mayo de 2024 la sociedad gestora publica un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores al objeto de modificar la comisión de gestión del compartimento Gestión Boutique IV/Only Compounds, que pasa de ser del 1,20% sobre el patrimonio al 1,50%, y eliminar la comisión de gestión sobre resultados del 7%.

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



CLASE 8.ª



QP5261859

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	9%	31 de diciembre de 2023
Gestión Boutique IV/Only Compounders	- (*)	-
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	9% (sobre el exceso de rentabilidad anual obtenida sobre el Euríbor 12 meses, siempre que sea positivo incrementado en un 2%)	31 de diciembre de 2023
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	9%	31 de diciembre de 2023

(*) Véase tabla anterior.

Durante el ejercicio 2024, como consecuencia de haber superado alcanzado el objetivo de rentabilidad establecido, los compartimentos Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund y Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund han devengado 96, 3, 11 y 8 miles de euros por este concepto. Adicionalmente el epígrafe "Otros gastos de explotación" del compartimento Gestión Boutique IV/Only Compounders recoge 7 miles de euros por este concepto correspondientes a la comisión del ejercicio 2023.

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

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2024 y 2023, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Andbank, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Andbank, no supera los límites establecidos a tal efecto en el Folleto del Fondo referido a cada compartimento.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2023, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 ha entrado en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones



CLASE 8.^a



QP5261860

de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones de cada compartimento.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

En el epígrafe "Otros gastos de explotación-Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, y en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, se incluyen, en su caso, los honorarios satisfechos a la entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) por la realización de los trámites administrativos necesarios para



CLASE 8.^a



QP5261861

la recuperación de determinadas retenciones fiscales sobre los valores extranjeros que integran la cartera de algunos compartimentos del Fondo.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023 del Fondo han ascendido a 2 miles de euros anuales por cada compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2024 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2024	31-12-2023
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	5	6
Gestión Boutique IV/JPB Biotech	-	2
Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps	43	191
Gestión Boutique IV/ Tail Renta Variable Global	- (*)	-
Gestión Boutique IV/Just Future	42	6
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	12	13
Gestión Boutique IV/Only Compounders	2	1
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	1	-
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	10	5

(*) Corresponderían a saldos por conceptos fiscales por importe no significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h), si bien pueden generarse a nivel de compartimento.



CLASE 8.^a




QP5261862

Al 31 de diciembre de 2024, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

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 estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



QP5261863

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	24.100,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			24.100,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	47.158,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			47.158,00
EUR	FR0000120628	ACCIONES Axa	51.480,00
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz AG	59.180,00
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	30.766,50
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	61.069,26
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	51.655,75
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	46.036,15
EUR	IT0004965148	ACCIONES Moncler Spa	40.784,00
NOK	NO0003054108	ACCIONES Marine Harvest	37.192,21
USD	US8305661055	ACCIONES Skechers USA Inc	77.936,83
JPY	JP3118000003	ACCIONES Asics	53.312,11
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	59.424,80
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corporation	60.860,38
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	47.990,15
USD	CH0114405324	ACCIONES Garmin	79.690,91
SEK	SE0006422390	ACCIONES Thule Group	29.811,93
SEK	SE0009216278	ACCIONES MIPS AB	28.736,75
USD	US85208M1027	ACCIONES Sprouts Farmers Mark	61.368,69
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES Compas Group PLC	45.886,56
USD	US2533931026	ACCIONES Dick's Sporting Good	53.048,97
USD	US2435371073	ACCIONES Decker Outdoor Inc	88.274,41
USD	US5312297550	ACCIONES Liberty Media Corp-L	58.175,41
EUR	DE0006602006	ACCIONES GEA Group AG	47.820,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.170.501,77



CLASE 8.^a



QP5261864

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	59.000,00
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	59.000,00
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	59.000,00
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	59.000,00
EUR	ES0000012K53	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	59.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			295.000,00
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	21.809,28
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	42.748,48
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	59.019,11
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	56.367,95
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical	42.853,86
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	51.745,29
USD	US1011371077	ACCIONES Accs. Boston Scienti	43.137,25
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	54.089,57
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Electron Corp	25.124,60
USD	CH0334081137	ACCIONES CRISPR Therapeutics	33.607,88
USD	US65443P1021	ACCIONES 908 Devices Inc	6.421,71
USD	US37611X2099	ACCIONES Ginko Bioworks Holdi	12.330,73
USD	US69404D1081	ACCIONES Pacific Biosciences	14.370,62
USD	US90184D1000	ACCIONES Twist Bioscience Cor	27.335,29
USD	US4622221004	ACCIONES Ionis Pharmaceutical	17.289,21
USD	US88025U1097	ACCIONES 10X Genomics Inc	11.096,30
USD	US04280A1007	ACCIONES Arrowhead Pharmaceut	16.960,49
USD	US07373V1052	ACCIONES Beam Therapeutics IN	21.295,47
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			557.603,09



CLASE 8.^a



QP5261865

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	22.200,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			22.200,00
DKK	DK0060542181	ACCIONES ISS A/S	34.720,36
EUR	NL0011872650	ACCIONES Basic-Fit	36.308,64
CAD	CA2960061091	ACCIONES Ero Copper Corp	19.680,02
CAD	CA2652692096	ACCIONES Dundee Precious Meta	39.813,18
CAD	CA80100R4089	ACCIONES Sangoma Technologies	26.710,10
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	24.140,75
GBP	GB0006449366	ACCIONES Ecora Resources Plc	22.525,57
CAD	CA3803551074	ACCIONES Goeasy Ltd	38.851,79
USD	KYG237731073	ACCIONES Consolidated Water C	28.158,16
USD	BMG9460G1015	ACCIONES VALARIS LTD	24.698,85
GBP	GB00BZ973D04	ACCIONES Water Intelligence P	41.974,52
USD	US9111631035	ACCIONES United Natural Foods	38.882,39
EUR	IT0005351504	ACCIONES Ediliziacrobatica Sp	11.851,52
SEK	SE0005878543	ACCIONES Hanza Holding AB	31.199,43
USD	US70451A1043	ACCIONES Paysign Inc	33.402,90
HKD	KYG371091086	ACCIONES FU SHOU YUAN	23.566,75
USD	CA92919F1036	ACCIONES Vox Royalty Corp	43.262,76
GBP	GB00BJDQQ870	ACCIONES Watches of Switzerla	19.884,49
CAD	CA00686A1084	ACCIONES ADENTRA INC	35.285,91
CAD	CA26780B1067	ACCIONES Dynacor Group Inc	41.630,01
USD	US33768G1076	ACCIONES FirstCash Holdings I	27.818,80
CAD	CA29373A3038	ACCIONES ENTERPRISE GROUP INC	36.858,14
USD	US7495271071	ACCIONES REV GR Inc	39.710,52
USD	US74934Q1085	ACCIONES RCI Hospitality Hold	35.693,24
USD	US29272W1099	ACCIONES Energizer Holdings I	28.139,81
CAD	CA13639A1093	ACCIONES Canadian Net Real Es	21.796,64
USD	US3023011063	ACCIONES EZCORP Inc	32.683,45



CLASE 8.^a



QP5261866

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5149521008	ACCIONES Landbridge Co LLC	41.057,47
AUD	AU0000326191	ACCIONES TASMEA LTD	46.843,52
USD	US87427V1035	ACCIONES TALKSPACE INC	38.588,44
USD	BMG4809J1062	ACCIONES INTERNATIONAL GENERA	33.598,61
CAD	CA9229321083	ACCIONES Velan Inc	25.713,42
CAD	CA0556402059	ACCIONES BQE WATER INC	21.162,76
USD	US7013543001	ACCIONES ParkerVision Inc	5.297,38
CAD	CA53229C1077	ACCIONES LIGHTSPEED COMMERCE	16.665,06
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.068.175,36



CLASE 8.^a



QP5261867

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B4K48X80	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	214.958,72
EUR	IE00BJ0KDQ92	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	835.242,10
EUR	IE000BI8OT95	PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Wrld	902.540,70
EUR	LU1781541252	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	64.253,80
EUR	LU1781541179	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	896.114,93
EUR	IE00BFMXXD54	PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 UCI	651.887,50
EUR	IE00BFXR5S54	PARTICIPACIONES L&G Global Equity UC	859.825,40
EUR	IE00B4L5Y983	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	795.571,20
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			5.220.394,35



CLASE 8.^a



QP5261868

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	346.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			346.000,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	62.697,77
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	66.275,55
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	67.811,07
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	62.775,63
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	66.512,60
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	73.263,40
USD	US1924461023	ACCIONES Cognizant Technology	63.879,07
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	75.565,75
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	71.187,37
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	77.826,72
USD	US2855121099	ACCIONES Electronic Arts	63.590,26
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	66.519,67
USD	US34959E1091	ACCIONES Fortinet Inc.	77.843,56
USD	US4612021034	ACCIONES Intuit Inc	70.420,17
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	61.252,54
EUR	IE00BF16M727	ACCIONES First Trust Nasdaq C	255.259,24
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.282.680,37
EUR	LU1279334053	PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	424.913,30
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	422.386,80
EUR	LU0346389348	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	399.646,80
EUR	IE00BF12WY77	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	417.132,96
EUR	LU0231205427	PARTICIPACIONES Franklin India-W Acc	360.881,21
EUR	LU1917165075	PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	437.508,69
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	390.281,30
EUR	LU1548496964	PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	414.794,41
EUR	LU0366533882	PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	0,02
USD	IE00BKTLJC87	PARTICIPACIONES iShares Smart City I	229.724,70
USD	US37960A5294	PARTICIPACIONES Global X Defense Tec	280.873,11



CLASE 8.^a



QP5261869

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1681048630	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P Glb L	300.291,60
USD	US5007673065	PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	359.110,02
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.437.544,92



CLASE 8.^a



QP5261870

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	17.600,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			17.600,00
USD	US38141G1040	ACCIONES Goldman Sachs	27.654,79
USD	US3795772082	ACCIONES Globus Medical	29.958,71
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	203.564,18
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	254.291,51
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	197.941,18
USD	US5324571083	ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	74.567,76
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	117.021,15
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	279.918,86
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	61.052,83
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	164.246,11
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	237.699,22
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	259.422,39
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	71.985,22
USD	US0404132054	ACCIONES Arista Networks Inc	85.409,06
USD	LR0008862868	ACCIONES Royal Caribbean	77.988,51
USD	US8740391003	ACCIONES Taiwan Semiconductor	228.907,56
USD	US90353T1007	ACCIONES Uber Technologies In	81.568,63
USD	US69608A1088	ACCIONES Palantir Technologie	73.051,29
USD	US92532F1003	ACCIONES Vertex Pharmaceutica	97.242,35
USD	US9100471096	ACCIONES UniCont	93.789,24
USD	US25278X1090	ACCIONES Diamondblack Energy	94.946,39
USD	IL0065100930	ACCIONES ZIM Integrated Shipp	51.844,88
USD	US40637H1095	ACCIONES Halozyme Therapeutic	46.179,85
USD	US8036071004	ACCIONES Sarepta Therapeutics	88.083,16
USD	US9113631090	ACCIONES UniRent	88.454,75
USD	US26856L1035	ACCIONES elf Beauty Inc	36.380,76
USD	US34379V1035	ACCIONES Fluence Corp Ltd	61.354,20
USD	US92840M1027	ACCIONES Vistra Corp	39.950,74



CLASE 8.ª



QP5261871

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US92537N1081	ACCIONES Vertiv Holdings Co	87.789,05
USD	CA15101Q2071	ACCIONES Celestica Inc	133.729,35
USD	US03831W1080	ACCIONES AppLovin Corp	312.788,56
USD	US44951W1062	ACCIONES IES Holdings Inc	77.643,20
USD	US68373M1071	ACCIONES Opera Ltd	73.176,86
USD	US74766W1080	ACCIONES Quantum Computing In	8.792,14
USD	US67054R2031	ACCIONES Nukkleus Inc	8.854,92
USD	US76655K1034	ACCIONES Rigetti Computing In	14.739,69
USD	US26740W1099	ACCIONES D-Wave Quantum Inc	10.141,99
USD	GB00BQH8G337	ACCIONES Rezolve AI Ltd	8.301,94
USD	US88023B1035	ACCIONES Tempus AI Inc	48.913,36
USD	US4131971040	ACCIONES Harmony Biosciences	33.236,74
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			4.042.583,08
USD	US37950E2596	PARTICIPACIONES ETF Global X Msci Ar	119.776,88
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			119.776,88



CLASE 8.ª



QP5261872

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	115.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			115.000,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	47.740,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			47.740,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	64.982,50
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	25.027,05
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	113.995,94
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	161.051,29
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	71.824,37
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	58.490,82
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	64.105,48
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	28.348,19
USD	US7766961061	ACCIONES Roper Industries Inc	29.123,25
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	49.085,44
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	84.615,47
SEK	SE0015961909	ACCIONES Hexagon AB	20.274,91
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	37.684,96
USD	US34959E1091	ACCIONES Fortinet Inc.	38.328,60
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	86.309,52
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Electron Corp	57.786,58
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC.	34.773,11
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	37.740,00
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	36.078,67
USD	US03662Q1058	ACCIONES Ansys	31.279,51
USD	US2358511028	ACCIONES Danaher Corp	56.539,41
EUR	GB00BNTJ3546	ACCIONES Allfunds Group Plc	39.312,00
EUR	FI4000251830	ACCIONES Admicom Oyj	23.725,00
EUR	DE0006452907	ACCIONES Nemetschek SE	70.200,00
EUR	BE0974400328	ACCIONES Azelis Group NV	24.700,00



CLASE 8.^a



QP5261873

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0010801007	ACCIONES IMCD NV	27.265,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	101.499,00
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	51.017,50
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.525.163,57



CLASE 8.ª



QP5261874

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	116.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			116.000,00
EUR	DE000A0H08M3	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	117.543,20
EUR	FR0010930644	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	176.224,30
EUR	LU1834988864	PARTICIPACIONES ETF Lyxor	135.563,16
EUR	DE000A0H08N1	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	145.598,01
EUR	DE000A0H08L5	PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	13.016,85
EUR	IE00BM67HP23	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	144.192,42
EUR	LU0533033667	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	129.396,88
EUR	LU1834988781	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Ex600 Trav	151.074,21
EUR	IE00BKWQ0C77	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	146.935,92
EUR	LU0533032859	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	11.732,33
EUR	IE00BKWQ0G16	PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Fin	37.665,00
EUR	LU1861132840	PARTICIPACIONES Amundi STOXX Global	86.132,52
EUR	LU1834987973	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	18.493,31
EUR	IE00BM67HN09	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Con	49.604,10
EUR	IE00B5MTZ488	PARTICIPACIONES ETF Invesco Eur600 O	52.293,60
EUR	IE00BKWQ0P07	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	202.626,48
EUR	IE00BKWQ0J47	PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	15.768,20
EUR	IE000LTA2082	PARTICIPACIONES Amundi ETF S&P Globa	54.172,18
EUR	IE000ZIJ5B20	PARTICIPACIONES Amundi ETF S&P Consu	13.744,36
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.701.777,03



CLASE 8.ª



QP5261875

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	169.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			169.000,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	32.266,00
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	21.340,05
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion	9.158,80
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			62.764,85
EUR	ES0137352003	PARTICIPACIONES FINACCESS RENTA FIJA	100.992,58
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			100.992,58
EUR	XS1934867547	OBLIGACION Rumania 2,00 2026-12-08	18.539,19
EUR	XS1362373224	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,00 2031-02-12	49.151,44
EUR	XS2374594823	BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,38 2030-02-12	47.392,20
EUR	XS2247936342	BONO BANCO SANTANDER SA 1,63 2030-10-22	89.390,35
EUR	XS1991190361	BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	92.163,32
EUR	XS1077882394	BONO EMIRATES TELECOM GRO 2,75 2026-06-18	98.310,67
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			394.947,17
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	45.722,98
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	25.933,44
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese	11.765,63
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	32.964,19
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	84.682,70
USD	US8825081040	ACCIONES Texas Inst. Inc.	20.647,29
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	33.979,52
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	76.260,00
USD	US09290D1019	ACCIONES BlackRock Inc	41.586,61
EUR	NL0000334118	ACCIONES ASM International	21.793,20
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	22.599,57
DKK	DK0060448595	ACCIONES Coloplast	59.881,67
USD	US5324571083	ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	24.607,36
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	28.942,09



CLASE 8.^a



QP5261876

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0004965148	ACCIONES Moncler Spa	20.290,04
EUR	AT0000831706	ACCIONES Wienerberger	12.051,00
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	22.887,71
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	48.187,70
EUR	FR0012819381	ACCIONES Groupe Guillin	32.687,55
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	37.592,80
EUR	FR0000121220	ACCIONES Sodexho	20.842,10
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	18.848,00
EUR	FR0000120693	ACCIONES Pernod Ric	30.302,00
EUR	FR0000035818	ACCIONES Esler SA	42.771,20
EUR	DE0005419105	ACCIONES CANCOM	9.133,32
USD	US03674X1063	ACCIONES Antero Resources	17.672,27
USD	US58155Q1031	ACCIONES McKesson Corporation	17.615,30
EUR	FR0014004L86	ACCIONES Dassault Aviation	15.776,00
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	30.222,71
USD	BMG9456A1009	ACCIONES Golar	25.834,29
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE Financiere Riche	25.831,94
CHF	CH0006372897	ACCIONES Interroll Holding Ag	12.733,76
USD	US45168D1046	ACCIONES IdexLab	24.359,93
USD	US8336351056	ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	4.425,15
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	27.611,56
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	16.794,30
USD	US8740391003	ACCIONES Taiwan Semiconductor	45.590,76
GBP	GB00BKDRYJ47	ACCIONES Airtel Africa PLC	10.993,37
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	36.196,18
USD	US80349A2087	ACCIONES Saratoga Investment	10.165,94
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	21.607,95
CAD	CA89156V1067	ACCIONES Tourmaline Oil	10.766,86
USD	US29355A1079	ACCIONES Enphase Energy	7.230,87
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES Compas Group PLC	8.372,28
USD	US48251W1045	ACCIONES kk&Co Inc-A	48.717,58
USD	US1280302027	ACCIONES Cal-Maine Foods Inc	23.858,59
USD	US0476491081	ACCIONES Atkore Inc	9.027,72
DKK	DK0010272202	ACCIONES Genmab A/S	36.024,62
EUR	NL0012059018	ACCIONES EXOR NV	20.809,25



CLASE 8.ª



QP5261877

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0006452907	ACCIONES Nemetschek SE	38.095,20
EUR	FR0013447729	ACCIONES Verallia	27.193,60
DKK	DK0060336014	ACCIONES Novozymes S/S-B Shar	27.553,95
EUR	NL0014559478	ACCIONES Technip Energies NV	29.298,00
USD	US68280L1017	ACCIONES OneWater Marine Inc	5.875,59
USD	US46222L1089	ACCIONES IonQ Inc	17.873,19
EUR	NL0015001W49	ACCIONES Pluxee France SA	19.296,20
EUR	NL0011585146	ACCIONES Ferrari Nv	10.310,00
CHF	CH0360826991	ACCIONES Comet Holding AG-REG	17.191,74
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.527.886,32
EUR	IE00BD8PGZ49	PARTICIPACIONES ETF Ishares USD 20+	49.804,13
EUR	LU1164221589	PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	81.089,27
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	72.352,46
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			203.245,86



CLASE 8.^a



QP5261878

Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2024

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 9,46 y 7,97 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 1.359.274,19 euros (1.152.390,13 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/JPB Biotech al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 5,57 y 6,05 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 917.471,35 euros (853.568,07 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 9,11 y 8,75 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 1.146.385,52 euros (593.754,51 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,58 y 10,34 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 5.334.207,99 euros (3.746.579,60 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Just Future al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 97,31 y 81,98 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 6.270.559,01 euros (4.806.666,16 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Alclam US Equities al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 14,48 y 10,36 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 4.211.272,44 euros (2.195.589,55 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/ Only Compounders al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,77 y 10,87 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 1.700.458,57 euros (1.265.080,90 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/ Paratior Equity Europe Fund al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 11,57 y 10,69 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 1.901.956,53 euros (1.550.717,63 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/ ASP Opportunities Fund al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,81 y 10,29 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 2.495.790,57 euros (2.497.999,83 euros a 31 de diciembre de 2023).

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo del año se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.



CLASE 8.^a



QP5261879

En el caso de EE.UU. nos encontramos con una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se situó en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que aunque veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse en el 4,1%, lo hacía en un entorno de normalización del mercado laboral. Esa normalización sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,1% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,9% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su ritmo de mejora hacia los objetivos de largo plazo de la Reserva Federal (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración más severo, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajadas de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU. relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles las lecturas manufactureras que están en zona contractiva (45,1); algo mejores las de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios la Zona Euro han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3,0%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b. a lo largo de 2025.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera, una resolución favorable de los problemas, podría ser fuente de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. La Zona Euro aún cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional para unos PIB deprimidos aún.



CLASE 8.^a



QP5261880

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. A pesar de ello, y de forma sorprendente, el PIB, en el +5,4% queda por encima de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal relevante ha castigado al país frente a los mercados, pese a que estos sí han contado un PBOC más activo y que sigue luchando contra unos precios cercanos a cero (+0,1% interanual a cierre de diciembre).

En este entorno, la renta variable ha producido, por segundo año consecutivo retornos por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por redondear el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. Al hablar de valores en Europa, la estrella ha sido SAP que repuntaba un +72% en el año y los grandes bancos italianos, donde Unicredit (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del +9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única hay que señalar al yen que cedía más de un 4% de su valor a lo largo del 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

Pensando en 2025, el mercado deberá gestionar el impacto de las decisiones de la administración americana en cada uno de los elementos que pueden condicionar las expectativas de crecimiento e inflación, fundamentalmente las relativas a la guerra arancelaria y ciertos aspectos geopolíticos.

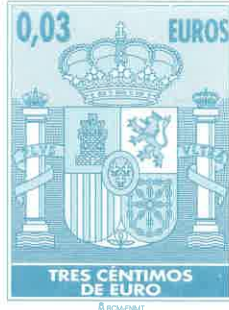
Para la renta fija esperamos que los bancos centrales, desde el actual modo de esperar y ver, retomen sus bajadas de tipos, si bien la palabra final la tendrá la inflación. En este entorno, de ligera desaceleración en EE.UU. y lo que parece un no deterioro europeo o chino adicional, podría dar un buen año para los activos dentro de esta categoría. El carry seguirá aportando valor; pero, también la duración.

En renta variable, el frenesí de la IA parece que se moderará o al menos los beneficios de esta temática se extenderán a más compañías de las que ha beneficiado en esto últimos 24 meses. El resto de activos no deberían de tener un mal comportamiento siempre que los beneficios empresariales mantengan su actual rumbo.

Así, aunque se prevé un año positivo para los activos de riesgo con la información de que disponemos hoy, previsiblemente el retorno final por categorías de activos será un poco más moderado que el del bienio 2023-2024.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



QP5261881

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Las decisiones de inversión de los compartimentos en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2024.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).