

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2019, junto  
con el Informe de Auditoría Independiente

**Gestión Boutique/Bissan Value Fund**

**Gestión Boutique/C2 Dinámico**

**Gestión Boutique/C2 Equilibrado**

**Gestión Boutique/Ginvest Smart**

**Gestión Boutique/Yeste Patrimonial**

**Gestión Boutique/GCapital Total Market**

**Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro**

**Gestión Boutique/CL Flexible**

**Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable**

**Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada**

**Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2019, 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 2019 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

#### Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

##### Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por once compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2019. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de

##### Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto

## Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

### Descripción

inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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



Rodrigo Díaz  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

21 de abril de 2020



## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los

hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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



CLASE 8.ª



000414291

## GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

## BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>89.041.623,55</b>	<b>107.781.723,84</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	89.041.623,55	107.781.723,84
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	81.274.752,81	116.875.235,58
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>89.621.700,16</b>	<b>108.621.733,53</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.181.966,90	1.539.128,23	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	81.921.302,99	97.037.466,51	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.406.238,48	5.181.412,44	Resultado del ejercicio	7.766.870,74	(9.093.511,74)
Valores representativos de deuda	-	1.901.964,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	60.138,80	79.283,29	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.343.879,68	3.200.165,15	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	2.220,00	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	76.326.997,19	91.674.301,11	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	10.756.819,88	12.644.210,42			
Instituciones de Inversión Colectiva	65.275.607,15	79.028.717,42	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>580.076,61</b>	<b>840.009,69</b>
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	294.570,16	1.373,27	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	429.587,09	728.653,69
Intereses de la cartera de inversión	-	(24,42)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	188.067,32	181.777,38	Derivados	150.489,52	111.356,00
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	6.518.430,27	10.045.138,79			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>89.621.700,16</b>	<b>108.621.733,53</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>89.621.700,16</b>	<b>108.621.733,53</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>14.021.244,32</b>	<b>4.810.754,54</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	6.182.349,98	4.488.874,54			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7.838.894,34	321.880,00			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>3.640.680,73</b>	<b>-</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	3.640.680,73	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17.661.925,05</b>	<b>4.810.754,54</b>			

(\*) 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 2019.



CLASE 8.ª



000414292

## GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	9.867,47	38.844,10
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.471.370,79)	(1.585.739,22)
Comisión de gestión	(1.285.026,97)	(1.424.983,39)
Comisión depositario	(75.911,97)	(91.064,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(110.431,85)	(69.690,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.461.503,32)</b>	<b>(1.546.895,12)</b>
Ingresos financieros	351.894,04	403.394,38
Gastos financieros	(46.749,30)	(17.858,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5.549.592,09	(5.203.568,05)
Por operaciones de la cartera interior	227.898,50	(407.122,27)
Por operaciones de la cartera exterior	5.398.379,87	(4.744.185,43)
Por operaciones con derivados	(76.686,28)	(52.260,35)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	51.308,58	31.508,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.345.702,79	(2.760.092,87)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	108.838,33	(29.939,07)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.732.052,13	(2.394.726,64)
Resultados por operaciones con derivados	(495.187,67)	(335.427,16)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>9.251.748,20</b>	<b>(7.546.616,62)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.790.244,88</b>	<b>(9.093.511,74)</b>
Impuesto sobre beneficios	(23.374,14)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>7.766.870,74</b>	<b>(9.093.511,74)</b>

(\*) 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 2019.



**CLASE 8.ª**



000414293

## GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros	
	2019	2018 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7.766.870,74	(9.093.511,74)
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	7.766.870,74	(9.093.511,74)

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



CLASE 8.ª



000414294

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	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 valor material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 diciembre de 2017 (*)</b>	-	100.753.106,67	-	-	-	-	-	4.195.116,74	-	-	-	104.948.223,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2018 (*)</b>	-	100.753.106,67	-	-	-	-	-	4.195.116,74	-	-	-	104.948.223,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(9.093.511,74)	-	-	-	(9.093.511,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	4.195.116,74	-	-	-	-	-	(4.195.116,74)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	35.490.363,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.490.363,09
Suscripciones	-	(23.563.350,92)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.563.350,92)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)</b>	-	116.875.235,58	-	-	-	-	-	(9.093.511,74)	-	-	-	107.781.723,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2019</b>	-	116.875.235,58	-	-	-	-	-	(9.093.511,74)	-	-	-	107.781.723,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	7.766.870,74	-	-	-	7.766.870,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(9.093.511,74)	-	-	-	-	-	9.093.511,74	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	17.846.098,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.846.098,43
Suscripciones	-	(44.353.069,46)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.353.069,46)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	-	81.274.752,81	-	-	-	-	-	7.766.870,74	-	-	-	89.041.623,55

(\*) 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 2019.



CLASE 8.ª



000414295

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>10.813.915,16</b>	<b>13.562.700,10</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	10.813.915,16	13.562.700,10
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	9.594.676,38	15.063.710,80
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>11.089.647,54</b>	<b>13.746.286,65</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	137.600,85	163.457,74	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>10.439.800,84</b>	<b>12.611.952,82</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.219.238,78	(1.501.010,70)
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	-	-			
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>10.251.733,52</b>	<b>12.430.175,44</b>	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	10.251.733,52	12.430.175,44	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>275.732,38</b>	<b>183.586,55</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	275.732,38	183.586,55
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	188.067,32	181.777,38	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	512.245,85	970.876,09			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.089.647,54</b>	<b>13.746.286,65</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>11.089.647,54</b>	<b>13.746.286,65</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>600.945,04</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	600.945,04	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>600.945,04</b>	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414296

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(327.381,87)</b>	<b>(151.426,35)</b>
Comisión de gestión	(265.752,42)	(136.528,28)
Comisión depositario	(9.966,79)	(8.737,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(51.662,66)	(6.160,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(327.381,87)</b>	<b>(151.426,35)</b>
Ingresos financieros	<b>321.021,23</b>	<b>363.288,35</b>
Gastos financieros	<b>(1.210,29)</b>	<b>(2.645,51)</b>
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>1.012.801,08</b>	<b>(337.840,20)</b>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.012.801,08	(337.840,20)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>30.588,52</b>	<b>16.461,55</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>186.644,08</b>	<b>(1.388.848,54)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	15.806,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	186.644,08	(1.404.476,55)
Resultados por operaciones con derivados	-	(178,22)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.549.844,62</b>	<b>(1.349.584,35)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.222.462,75</b>	<b>(1.501.010,70)</b>
Impuesto sobre beneficios	(3.223,97)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.219.238,78</b>	<b>(1.501.010,70)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414297

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	17.034.787,48	16.656.004,75
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	17.034.787,48	16.656.004,75
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	15.647.977,56	17.944.542,93
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	17.138.833,24	16.711.771,95	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	128.087,68	201.136,52	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	15.845.843,85	15.584.156,67	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	-	-	Resultado del ejercicio	1.386.809,92	(1.288.538,18)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	15.845.843,85	15.584.156,67	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	104.045,76	55.767,20
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	15.699.269,38	15.584.156,67	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	38.534,50	55.767,20
Derivados	146.574,47	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	65.511,26	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	-	Periodificaciones	-	-
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	17.138.833,24	16.711.771,95
<b>Periodificaciones</b>	-	-			
<b>Tesorería</b>	1.164.901,71	926.478,76			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	17.138.833,24	16.711.771,95			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	5.483.957,80	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.592.594,13	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.891.363,67	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	515.879,48	-			
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	515.879,48	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	5.999.837,28	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414298

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	386,43	711,58
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(204.872,41)</b>	<b>(223.964,68)</b>
Comisión de gestión	(185.224,01)	(202.331,59)
Comisión depositario	(12.885,21)	(14.075,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.763,19)	(7.557,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(204.485,98)</b>	<b>(223.253,10)</b>
Ingresos financieros	120,14	97,80
Gastos financieros	<b>(4.347,17)</b>	<b>(1.865,25)</b>
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>1.182.571,00</b>	<b>(1.034.089,17)</b>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.246.817,75	(1.034.089,17)
Por operaciones con derivados	(64.246,75)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	<b>(214,76)</b>	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>419.370,24</b>	<b>(29.428,46)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(1.201,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	474.275,92	(28.226,64)
Resultados por operaciones con derivados	(54.905,68)	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.597.499,45</b>	<b>(1.065.285,08)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.393.013,47</b>	<b>(1.288.538,18)</b>
Impuesto sobre beneficios	(6.203,55)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.386.809,92</b>	<b>(1.288.538,18)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414299

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>30.916.156,82</b>	<b>30.750.340,67</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	30.916.156,82	30.750.340,67
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	29.308.301,86	32.624.965,31
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31.022.483,35</b>	<b>31.040.584,00</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	195.376,29	400.254,98	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	28.361.158,70	26.371.292,70	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	3.079.250,70	-	Resultado del ejercicio	1.607.854,96	(1.874.624,64)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.079.250,70	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	25.281.908,00	26.371.292,70	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	25.135.333,53	26.371.292,70	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>106.326,53</b>	<b>290.243,33</b>
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	146.574,47	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	40.815,27	290.243,33
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	65.511,26	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	2.465.948,36	4.269.036,32		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.022.483,35</b>	<b>31.040.584,00</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>31.022.483,35</b>	<b>31.040.584,00</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>5.483.957,80</b>	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.592.594,13	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.891.363,67	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>750.525,21</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	750.525,21	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>6.234.483,01</b>	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/C2 Equilibrado al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414300

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	392,23	2.966,19
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(399.715,99)	(438.968,34)
Comisión de gestión	(365.245,31)	(401.283,95)
Comisión depositario	(25.408,39)	(27.915,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9.062,29)	(9.768,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(399.323,76)</b>	<b>(436.002,15)</b>
Ingresos financieros	(936,91)	293,87
Gastos financieros	(25.249,78)	(2.322,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.530.444,50	(1.284.584,35)
Por operaciones de la cartera interior	9.566,29	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.586.691,96	(1.284.584,35)
Por operaciones con derivados	(65.813,75)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(236,66)	(20,60)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	508.043,99	(151.988,96)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	442,54	(3.194,60)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	563.179,13	(148.794,36)
Resultados por operaciones con derivados	(55.577,68)	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>2.012.065,14</b>	<b>(1.438.622,49)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.612.741,38</b>	<b>(1.874.624,64)</b>
Impuesto sobre beneficios	(4.886,42)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.607.854,96</b>	<b>(1.874.624,64)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/C2 Equilibrado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414301

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>6.702.963,95</b>	<b>20.441.614,92</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6.702.963,95	20.441.614,92
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.974.863,75	22.373.070,77
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6.721.216,10</b>	<b>20.479.052,80</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	307.430,87	264.280,03	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.151.875,11	18.151.729,73	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.728.100,20	(1.931.455,85)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	6.151.875,11	18.151.729,73	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18.252,15</b>	<b>37.437,88</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6.151.022,38	18.150.585,34	Acreeedores	18.252,15	37.437,88
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	852,73	1.144,39	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>6.721.216,10</b>	<b>20.479.052,80</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	261.910,12	2.063.043,04			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.721.216,10</b>	<b>20.479.052,80</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>373.552,03</b>	<b>2.293.966,70</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	373.552,03	2.293.966,70			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>773.278,17</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	773.278,17	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.146.830,20</b>	<b>2.293.966,70</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414302

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	(687,47)	12.512,72
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(172.785,37)	(325.427,44)
Comisión de gestión	(157.335,76)	(301.334,04)
Comisión depositario	(8.680,62)	(16.625,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.768,99)	(7.468,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(173.472,84)</b>	<b>(312.914,72)</b>
Ingresos financieros	73,29	-
Gastos financieros	(2.979,37)	(6.360,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	548.751,41	(947.173,75)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	548.751,41	(947.173,75)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8.170,04	(10.594,00)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.353.314,46	(654.412,84)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.449.170,50	(316.846,78)
Resultados por operaciones con derivados	(95.856,04)	(337.566,06)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.907.329,83</b>	<b>(1.618.541,13)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.733.856,99</b>	<b>(1.931.455,85)</b>
Impuesto sobre beneficios	(5.756,79)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.728.100,20</b>	<b>(1.931.455,85)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414303

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	1.194.398,33	1.444.100,61
<b>Inmovilizado intangible</b>	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.194.398,33	1.444.100,61
<b>Inmovilizado material</b>	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.076.715,35	1.631.991,73
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	1.197.874,72	1.483.358,66	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	4.884,10	8.293,32	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	1.168.919,63	1.442.453,57	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	493.420,54	631.381,58	Resultado del ejercicio	117.682,98	(187.891,12)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	493.420,54	631.381,58	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	675.499,09	811.071,99	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	3.476,39	39.258,05
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	675.499,09	811.071,99	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.476,39	39.258,05
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	-	Periodificaciones	-	-
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	1.197.874,72	1.483.358,66
<b>Periodificaciones</b>	-	-			
<b>Tesorería</b>	24.070,99	32.611,77			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	1.197.874,72	1.483.358,66			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	75.224,14	-			
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	75.224,14	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	75.224,14	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414304

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.058,15	2.272,75
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(25.340,95)</b>	<b>(27.419,44)</b>
Comisión de gestión	(19.699,68)	(21.458,22)
Comisión depositario	(1.212,25)	(1.320,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.429,02)	(4.640,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(24.282,80)</b>	<b>(25.146,69)</b>
Ingresos financieros	4,37	-
Gastos financieros	(5,72)	(95,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>108.655,82</b>	<b>(144.535,67)</b>
Por operaciones de la cartera interior	47.618,42	(79.801,45)
Por operaciones de la cartera exterior	61.037,40	(64.734,22)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>33.361,98</b>	<b>(18.113,22)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	19.334,30	(13.232,61)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	14.027,68	(4.880,61)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>142.016,45</b>	<b>(162.744,43)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>117.733,65</b>	<b>(187.891,12)</b>
Impuesto sobre beneficios	(50,67)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>117.682,98</b>	<b>(187.891,12)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414305

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.533.810,73</b>	<b>1.390.401,08</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.533.810,73	1.390.401,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.316.313,17	1.514.928,21
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.539.133,06</b>	<b>1.394.175,90</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.831,19	7.708,12	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.397.832,33	1.239.441,46	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	217.497,56	(124.527,13)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.397.832,33	1.239.441,46	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.322,33</b>	<b>3.774,82</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.397.832,33	1.239.441,46	Acreeedores	5.322,33	3.774,82
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.539.133,06</b>	<b>1.394.175,90</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	135.469,54	147.026,32			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.539.133,06</b>	<b>1.394.175,90</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>49.855,71</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	49.855,71	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>49.855,71</b>	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/GCapital Total Market al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414306

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(26.401,78)</b>	<b>(28.415,04)</b>
Comisión de gestión	(20.800,25)	(21.079,76)
Comisión depositario	(1.188,66)	(1.204,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.412,87)	(6.130,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(26.401,78)</b>	<b>(28.415,04)</b>
Ingresos financieros	16.497,41	14.198,76
Gastos financieros	(602,25)	(174,05)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>104.417,84</b>	<b>(104.964,09)</b>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	104.417,84	(104.964,09)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(16,87)</b>	<b>1.049,61</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>125.045,90</b>	<b>(6.222,32)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	125.045,90	(6.222,32)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>245.342,03</b>	<b>(96.112,09)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>218.940,25</b>	<b>(124.527,13)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.442,69)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>217.497,56</b>	<b>(124.527,13)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/GCapital Total Market correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414307

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>4.401.125,27</b>	<b>9.948.301,56</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.401.125,27	9.948.301,56
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.890.097,93	10.573.389,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.409.872,76</b>	<b>9.963.954,21</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	93.198,52	92.930,20	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>4.020.784,66</b>	<b>8.710.742,88</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	511.027,34	(625.088,19)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>4.020.784,66</b>	<b>8.710.742,88</b>		<b>8.747,49</b>	<b>15.652,65</b>
Valores representativos de deuda	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.020.216,17	8.710.514,00	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	8.747,49	15.652,65
Derivados	568,49	228,88	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	295.889,58	1.160.281,13			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.409.872,76</b>	<b>9.963.954,21</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4.409.872,76</b>	<b>9.963.954,21</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>249.034,69</b>	<b>556.201,34</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	249.034,69	556.201,34			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>250.260,47</b>	<b>-</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	250.260,47	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>499.295,16</b>	<b>556.201,34</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414308

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	598,15	5.906,99
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(85.818,96)</b>	<b>(145.971,51)</b>
Comisión de gestión	(75.444,08)	(131.397,26)
Comisión depositario	(5.029,74)	(8.759,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.345,14)	(5.814,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(85.220,81)</b>	<b>(140.064,52)</b>
Ingresos financieros	30,52	-
Gastos financieros	(1.729,77)	(1.286,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>248.450,78</b>	<b>(254.764,78)</b>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	248.450,78	(254.764,78)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	<b>14.182,93</b>	<b>15.016,63</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>336.689,44</b>	<b>(243.989,01)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	372.720,66	(186.386,88)
Resultados por operaciones con derivados	(36.031,22)	(57.602,13)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>597.623,90</b>	<b>(485.023,67)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>512.403,09</b>	<b>(625.088,19)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.375,75)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>511.027,34</b>	<b>(625.088,19)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414309

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>4.994.253,38</b>	<b>4.882.008,74</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.994.253,38	4.882.008,74
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.696.623,71	5.310.837,34
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.031.399,82</b>	<b>5.074.518,15</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	70.274,66	230.820,02	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.449.513,26	4.636.256,40	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	60.138,80	2.193.475,44	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	297.629,67	(428.828,60)
Valores representativos de deuda	-	1.901.964,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	60.138,80	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	291.511,44			
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.389.374,46	2.442.805,38	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	114.362,51	37.688,50	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>37.146,44</b>	<b>192.509,41</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	4.275.011,95	2.405.116,88	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	17.679,44	81.153,41
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(24,42)	Derivados	19.467,00	111.356,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	511.611,90	207.441,73			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.031.399,82</b>	<b>5.074.518,15</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>5.031.399,82</b>	<b>5.074.518,15</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>578.795,00</b>	<b>1.369.894,00</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	203.020,00	1.369.894,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	375.775,00	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>171.685,93</b>	<b>-</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	171.685,93	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>750.480,93</b>	<b>1.369.894,00</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414310

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	223,99	4.257,21
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(73.279,37)	(72.405,33)
Comisión de gestión	(63.034,77)	(63.262,42)
Comisión depositario	(4.034,21)	(4.048,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.210,39)	(5.094,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(73.055,38)</b>	<b>(68.148,12)</b>
Ingresos financieros	8.441,49	9.421,47
Gastos financieros	(5.647,56)	(1.523,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	227.771,98	(307.966,32)
Por operaciones de la cartera interior	(2.489,72)	(21.620,11)
Por operaciones de la cartera exterior	176.887,48	(234.085,86)
Por operaciones con derivados	53.374,22	(52.260,35)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.424,75)	(892,92)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>141.952,85</b>	<b>(59.719,15)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8.055,59	(10.599,27)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	103.446,81	(54.265,53)
Resultados por operaciones con derivados	30.450,45	5.145,65
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>371.094,01</b>	<b>(360.680,48)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>298.038,63</b>	<b>(428.828,60)</b>
Impuesto sobre beneficios	(408,96)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>297.629,67</b>	<b>(428.828,60)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



000414311

**GESTIÓN BOUTIQUE/ADAIA MIXTO RENTA VARIABLE**  
**(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>9.278.786,82</b>	<b>6.325.999,98</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	9.278.786,82	6.325.999,98
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	8.852.448,35	7.091.323,89
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.293.226,04</b>	<b>6.339.762,91</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	176.638,96	86.637,68	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>8.081.693,13</b>	<b>6.084.471,23</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	<b>1.602.647,63</b>	<b>2.356.555,42</b>	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	426.338,47	(765.323,91)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	79.283,29	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.600.427,63	2.277.272,13			
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	2.220,00	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>6.479.045,50</b>	<b>3.727.915,81</b>	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	390.723,85	171.642,63	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.439,22</b>	<b>13.762,93</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	6.088.321,65	3.556.273,18	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	14.439,22	13.762,93
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.034.893,95	168.654,00	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>9.293.226,04</b>	<b>6.339.762,91</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.293.226,04</b>	<b>6.339.762,91</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>1.522.965,00</b>	<b>268.812,50</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	268.812,50			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.522.965,00	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>306.405,28</b>	<b>-</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	306.405,28	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.829.370,28</b>	<b>268.812,50</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414312

**GESTIÓN BOUTIQUE/ADAIA MIXTO RENTA VARIABLE**  
**(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	6.674,38	10.106,80
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(116.972,99)	(123.511,00)
Comisión de gestión	(104.353,46)	(111.360,21)
Comisión depositario	(5.565,56)	(5.939,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.053,97)	(6.211,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(110.298,61)</b>	<b>(113.404,20)</b>
Ingresos financieros	6.610,65	15.410,24
Gastos financieros	(3.412,70)	(855,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	549.026,43	(572.669,58)
Por operaciones de la cartera interior	172.424,70	(305.700,71)
Por operaciones de la cartera exterior	376.601,73	(266.968,87)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	164,27	8.889,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(16.080,66)	(102.694,86)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	81.005,90	(17.517,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	167.294,94	(217.213,46)
Resultados por operaciones con derivados	(264.381,50)	132.035,60
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>536.307,99</b>	<b>(651.919,71)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>426.009,38</b>	<b>(765.323,91)</b>
Impuesto sobre beneficios	329,09	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>426.338,47</b>	<b>(765.323,91)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414313

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	1.187.459,34	1.511.363,74
<b>Inmovilizado intangible</b>	-	-	<b>Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas</b>	1.187.459,34	1.511.363,74
<b>Inmovilizado material</b>	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.051.236,79	1.743.613,25
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	1.190.611,67	1.515.693,49	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	35.946,65	62.623,31	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	1.131.825,77	1.436.090,85	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	90.413,37	-	Resultado del ejercicio	136.222,55	(232.249,51)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	<b>Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio</b>	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	90.413,37	-	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	1.041.412,40	1.436.090,85	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.041.412,40	1.436.090,85	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	3.152,33	4.329,75
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	3.152,33	4.329,75
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	-	Pasivos financieros	-	-
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	-	-	Derivados	-	-
<b>Periodificaciones</b>	-	-	Periodificaciones	-	-
<b>Tesorería</b>	22.839,25	16.979,33			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	1.190.611,67	1.515.693,49	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	1.190.611,67	1.515.693,49
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	143.266,00	263.340,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	74.820,00	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	68.446,00	263.340,00			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	92.983,47	-			
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	92.983,47	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	236.249,47	263.340,00			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414314

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	816,92	109,86
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21.557,27)	(30.232,24)
Comisión de gestión	(16.009,26)	(23.091,74)
Comisión depositario	(1.164,41)	(1.679,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.383,60)	(5.461,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(20.740,35)</b>	<b>(30.122,38)</b>
Ingresos financieros	25,26	180,61
Gastos financieros	(790,04)	(447,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18.674,68	(114.321,49)
Por operaciones de la cartera interior	412,37	-
Por operaciones de la cartera exterior	18.262,31	(114.321,49)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.725,51	927,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	137.296,75	(88.466,24)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	150.834,75	(27.524,24)
Resultados por operaciones con derivados	(13.538,00)	(60.942,00)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>156.932,16</b>	<b>(202.127,13)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>136.191,81</b>	<b>(232.249,51)</b>
Impuesto sobre beneficios	30,74	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>136.222,55</b>	<b>(232.249,51)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



000414315

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	983.966,27	868.887,69
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	983.966,27	868.887,69
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	865.497,96	1.002.861,60
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>987.401,86</b>	<b>872.574,81</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	26.697,13	20.986,31	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	872.055,71	768.878,20	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	80.367,44	-	Resultado del ejercicio	118.468,31	(133.973,91)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	80.367,44	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	791.688,27	768.878,20	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.435,59</b>	<b>3.687,12</b>
Instrumentos de patrimonio	-	4.703,85	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	791.688,27	764.174,35	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.435,59	3.687,12
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>987.401,86</b>	<b>872.574,81</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	88.649,02	82.710,30			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>987.401,86</b>	<b>872.574,81</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>185.716,00</b>	<b>58.540,00</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	96.735,00	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	88.981,00	58.540,00			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>53.637,83</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	53.637,83	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>239.353,83</b>	<b>58.540,00</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414316

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	404,69	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(17.243,83)</b>	<b>(17.997,85)</b>
Comisión de gestión	(12.127,97)	(11.855,92)
Comisión depositario	(776,13)	(758,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.339,73)	(5.383,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(16.839,14)</b>	<b>(17.997,85)</b>
Ingresos financieros	6,59	503,28
Gastos financieros	(774,65)	(281,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>18.026,57</b>	<b>(100.658,65)</b>
Por operaciones de la cartera interior	366,44	-
Por operaciones de la cartera exterior	17.660,13	(100.658,65)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	<b>(1.629,65)</b>	<b>670,35</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>120.063,76</b>	<b>(16.209,27)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	125.411,76	110,73
Resultados por operaciones con derivados	(5.348,00)	(16.320,00)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>135.692,62</b>	<b>(115.976,06)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>118.853,48</b>	<b>(133.973,91)</b>
Impuesto sobre beneficios	(385,17)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>118.468,31</b>	<b>(133.973,91)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



**CLASE 8.ª**



000414317

## **Gestión Boutique, Fondo de Inversión**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019

### **1. Reseña del Fondo**

Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 30 de mayo de 2013. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva 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 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.622, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

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

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

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

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado 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 once compartimentos:



**CLASE 8.ª**



000414318

<b>Compartimento</b>	<b>Categoría</b>
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Global
Gestión Boutique/C2 Dinámico	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/GCapital Total Market	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique/CL Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Renta Variable Internacional

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414319

Compartimento	Asesor	Fecha contrato <sup>(1)</sup>
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Bissan Value Investing EAF, S.L. <sup>(2)</sup>	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/C2 Dinámico	C2 Asesores Patrimoniales EAF, S.L. <sup>(2)</sup>	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	C2 Asesores Patrimoniales EAF, S.L.	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. <sup>(2)</sup>	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	D. Antonio Yeste González (EAF N°157 en el correspondiente registro de la CNMV) <sup>(2)</sup>	1 de octubre de 2015
Gestión Boutique/GCapital Total Market	GCapital Wealth Management EAF, S.L.	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. <sup>(2)</sup>	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/CL Flexible	Consulae EAF, S.L. <sup>(2)</sup>	8 de noviembre de 2018
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Amorós Arbaiza Inversiones EAF, S.L.	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Cobalto Inversiones, EAF, S.L. <sup>(3)</sup>	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Cobalto Inversiones, EAF, S.L. <sup>(3)</sup>	10 de diciembre de 2014

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

(2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, partícipes no significativos de los compartimentos.

(3) Entidad vinculada al ser el administrador único de la mencionada sociedad, partícipe significativo del compartimento B4A Cartera Decidida y no significativo del compartimento B4A Cartera Equilibrada.

## **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



**CLASE 8.ª**



000414320

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 2019 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 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.

#### **c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2019.

#### **d) Agrupación de partidas**

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



CLASE 8.ª



000414321

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

**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 2018.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

*i. Clasificación de los activos financieros*

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

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



## CLASE 8.ª



000414322

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



CLASE 8.ª



000414323

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

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

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

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

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

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



## CLASE 8.ª



000414324

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

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

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

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

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

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente (operaciones simultáneas) 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.<sup>a</sup>



000414325

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

### d) *Contabilización de operaciones*

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

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



**CLASE 8.ª**



000414326

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

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

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

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

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

#### *iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)*

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 (operaciones simultáneas), se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

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

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

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



**CLASE 8.ª**



000414327

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

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

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

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

#### *v. Garantías aportadas al Fondo*

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

#### **e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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

#### **f) Instrumentos de patrimonio propio**

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

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

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe “Patrimonio atribuido a



**CLASE 8.ª**



000414328

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

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

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

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



**CLASE 8.ª**



000414329

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

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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



**CLASE 8.ª**



000414330

cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

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

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

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

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

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

#### ***j) Operaciones vinculadas***

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo 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 y sus posteriores modificaciones. 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 (operaciones simultáneas) 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 2019, 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 2019 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.ª



000414331

#### 4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 de los compartimentos Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

##### Gestión Boutique/Bissan Value Fund

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2019 por importe de 1 miles de euros (25 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), 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 del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2019 por importe de 46 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

A partir del ejercicio 2019, incluido en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de Gestión Boutique III/Bissan Value Fund se recoge el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros por importe de 45 miles de euros. Hasta el ejercicio 2018, los rendimientos con origen en títulos extranjeros se registraban netos de las correspondientes retenciones en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento.

##### Gestión Boutique/C2 Dinámico

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Emisión de opciones “put”	2.592.594,13
	2.592.594,13
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Compra de opciones “put”	2.891.363,67
	2.891.363,67
<b>Total</b>	<b>5.483.957,80</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.



**CLASE 8.ª**



000414332

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2019 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 1.273 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2019 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 1.411 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluían al 31 de diciembre de 2018 por importe de 29 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

#### **Gestión Boutique/C2 Equilibrado**

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Emisión de opciones “put”	2.592.594,13
	2.592.594,13
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Compra de opciones “put”	2.891.363,67
	2.891.363,67
<b>Total</b>	<b>5.483.957,80</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2019 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 1.273 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2019 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 1.411 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recogían al 31 de diciembre de 2018 por importe de 101 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluían al 31 de diciembre de 2018 por importe de 73 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



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



000414333

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

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	373.552,03
<b>Total</b>	<b>373.552,03</b>

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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 del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 5 miles de euros (62 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantiene una inversión aproximadamente de un 91,77% en instituciones de inversión colectiva, porcentaje superior al máximo establecido en el Folleto informativo del Fondo para este compartimento que se sitúa en el 90%. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.

#### **Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro**

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	249.034,69
<b>Total</b>	<b>249.034,69</b>

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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.



CLASE 8.ª



000414334

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 4 miles de euros (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

#### Gestión Boutique/CL Flexible

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Emisión de opciones “put”	203.020,00
	203.020,00
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Emisión de opciones “call”	375.775,00
	375.775,00
<b>Total</b>	<b>578.795,00</b>

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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 euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 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 euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 47 miles de euros (199 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

#### Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros y operaciones a plazo de venta	1.522.965,00
<b>Total</b>	<b>1.522.965,00</b>



**CLASE 8.ª**



000414335

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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 euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 110 miles de euros (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

#### **Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada**

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	74.820,00
	74.820,00
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros y operaciones a plazo de venta	68.446,00
	68.446,00
<b>Total</b>	<b>143.266,00</b>

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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 euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 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 euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 4 miles de euros (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento superaba el límite de concentración de inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, fijado en la normativa aplicable en el 20% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 20,74% de su patrimonio invertido en acciones o participaciones de la clase B de Quadriga Investors Grantia Anphora. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.



**CLASE 8.ª**



000414336

### Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	96.735,00
	96.735,00
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros y operaciones a plazo de venta	88.981,00
	88.981,00
<b>Total</b>	<b>185.716,00</b>

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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 euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 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 euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se recogen 4 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, en ambos ejercicios, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantiene una inversión aproximadamente de un 73,63% en valores de renta variable, porcentaje inferior al mínimo establecido Folleto informativo del Fondo para este compartimento que se sitúa en el 75%. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

### **Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:**

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



**CLASE 8.ª**



000414337

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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



**CLASE 8.ª**



000414338

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, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.



**CLASE 8.ª**



000414339

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Riesgo de mercado del compartimento del Fondo**

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

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



CLASE 8.ª



000414340

de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

## 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique/ Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/ Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
<b>Cuentas en el depositario:</b>						
Banco Inversis, S.A. (euros)	225.370,58	1.164.901,71	2.465.948,36	212.663,22	24.070,99	135.469,54
Banco Inversis, S.A. (divisa)	286.875,27	-	-	49.246,90	-	-
	<b>512.245,85</b>	<b>1.164.901,71</b>	<b>2.465.948,36</b>	<b>261.910,12</b>	<b>24.070,99</b>	<b>135.469,54</b>

	Euros					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/ CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/ B 4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	<b>Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)</b>
<b>Cuentas en el depositario:</b>						
Banco Inversis, S.A. (euros)	163.504,54	511.611,90	1.034.490,26	10.495,34	4.307,84	<b>5.952.834,28</b>
Banco Inversis, S.A. (divisa)	132.385,04	-	403,69	12.343,91	84.341,18	<b>565.595,99</b>
	<b>295.889,58</b>	<b>511.611,90</b>	<b>1.034.893,95</b>	<b>22.839,25</b>	<b>88.649,02</b>	<b>6.518.430,27</b>

Los saldos de las principales cuentas corrientes de cada compartimento 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 2019 y 2018, se resume a continuación:



000414341

**CLASE 8.ª**

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/Ginvest Smart	Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/GCapital Total Market
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>15.063.710,80</b>	<b>17.944.542,93</b>	<b>32.624.965,31</b>	<b>22.373.070,77</b>	<b>1.631.991,73</b>	<b>1.514.928,21</b>
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(1.501.010,70)	(1.288.538,18)	(1.874.624,64)	(1.931.455,85)	(187.891,12)	(124.527,13)
Participaciones suscritas y desembolsadas	3.319.838,97	2.027.979,87	4.091.982,53	2.359.894,59	285.392,51	342.900,58
Participaciones reembolsadas	(7.287.862,69)	(3.036.007,06)	(5.534.021,34)	(17.826.645,76)	(652.777,77)	(416.988,49)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>9.594.676,38</b>	<b>15.647.977,56</b>	<b>29.308.301,86</b>	<b>4.974.863,75</b>	<b>1.076.715,35</b>	<b>1.316.313,17</b>

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>10.573.389,75</b>	<b>5.310.837,34</b>	<b>7.091.323,89</b>	<b>1.743.613,25</b>	<b>1.002.861,60</b>	<b>116.875.235,58</b>
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(625.088,19)	(428.828,60)	(765.323,91)	(232.249,51)	(133.973,91)	(9.093.511,74)
Participaciones suscritas y desembolsadas	321.663,47	630.955,59	4.395.127,81	37.447,11	32.915,40	17.846.098,43
Participaciones reembolsadas	(6.379.867,10)	(816.340,62)	(1.868.679,44)	(497.574,06)	(36.305,13)	(44.353.069,46)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3.890.097,93</b>	<b>4.696.623,71</b>	<b>8.852.448,35</b>	<b>1.051.236,79</b>	<b>865.497,96</b>	<b>81.274.752,81</b>



CLASE 8.ª



000414342

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2019					
	Gestión Boutique/ Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>10.813.915,16</b>	<b>17.034.787,48</b>	<b>30.916.156,82</b>	<b>6.702.963,95</b>	<b>1.194.398,33</b>	<b>1.533.810,73</b>
Valor liquidativo de la participación	16,13	11,39	10,58	12,13	9,00	10,42
Nº Participaciones	670.470,41	1.495.521,47	2.920.886,45	552.437,08	132.757,49	147.140,99
Nº Partícipes	305	105	139	29	106	23

	Euros					
	31/12/2019					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	<b>Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>4.401.125,27</b>	<b>4.994.253,38</b>	<b>9.278.786,82</b>	<b>1.187.459,34</b>	<b>983.966,27</b>	<b>89.041.623,55</b>
Valor liquidativo de la participación	10,68	10,03	10,89	10,07	10,77	No aplicable
Nº Participaciones	411.965,93	497.943,93	852.089,64	117.918,00	91.336,34	No aplicable
Nº Partícipes	24	239	48	50	35	1.054(*)

(\*) Al 31 de diciembre de 2019 existían 49 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



CLASE 8.ª



000414343

	Euros					
	31/12/2018					
	Gestión Boutique/ Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>13.562.700,10</b>	<b>16.656.004,75</b>	<b>30.750.340,67</b>	<b>20.441.614,92</b>	<b>1.444.100,61</b>	<b>1.390.401,08</b>
Valor liquidativo de la participación	14,50	10,48	10,06	10,86	8,29	8,99
Nº Participaciones	935.252,38	1.589.992,39	3.057.762,98	1.881.768,43	174.215,83	154.622,45
Nº Partícipes	342	109	144	84	122	25

	Euros					
	31/12/2018					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	<b>Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>9.948.301,56</b>	<b>4.882.008,74</b>	<b>6.325.999,98</b>	<b>1.511.363,74</b>	<b>868.887,69</b>	<b>107.781.723,84</b>
Valor liquidativo de la participación	10,02	9,45	10,24	9,23	9,50	No aplicable
Nº Participaciones	992.912,15	516.537,88	617.684,82	163.765,57	91.474,04	No aplicable
Nº Partícipes	46	248	50	59	37	1.158(*)

(\*) Al 31 de diciembre de 2018 existían 108 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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

Como consecuencia de los reembolsos realizados con fecha 5 de abril de 2019 el patrimonio de los compartimentos Gestión Boutique/GCapital Total Market y Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro disminuyó en un 21,43% y 20,29%, respectivamente, respecto del día hábil anterior. Conforme al artículo 30.1 del



CLASE 8.ª



000414344

Real Decreto 1.082/2012, con fecha 17 de abril de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo publicó sendos hechos relevantes relativos al reembolso de participaciones producido.

Al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/Ginvest Smart y Gestión Boutique/CL Flexible se incluyen por importe de 100, 12, 1 y 9 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelaron en la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial y Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro se incluían por importe de 157, 73, 35 y 1 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelaron a fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2019, existían tres partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían al 47,96%, 22,36% y 50,75%, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, existían dos partícipes (persona jurídica) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique/Ginvest Mediterránea Ahorro	Souvenirs Pitres, S.L	98.360,87	23,87%
	Pataques Nou, S.L.	95.632,22	23,21%

## 7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y la administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2019 y 2018, 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/Bissan Value Fund	1,25%
Gestión Boutique/C2 Dinámico	1,15%
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	1,15%
Gestión Boutique/Ginvest Smart	1,45%
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	1,30%
Gestión Boutique/GCapital Total Market	1,40%
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	1,20%
Gestión Boutique/CL Flexible	1,25%
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	1,50%
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	1,10%
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	1,25%



**CLASE 8.ª**



000414345

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

<b>Compartimento</b>	<b>Comisión de gestión variable</b>	<b>Fecha de referencia</b>
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	9,00%	31/12/2017
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	7,00%	31/12/2017
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	7,00%	31/12/2017
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	9,00%	31/12/2017

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia el compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund ha devengado 110 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2019 (ningún importe durante el ejercicio 2018). Por otro lado, como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida no han devengado ningún importe por este concepto durante los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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



**CLASE 8.ª**



000414346

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 del Fondo.
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.

A partir del ejercicio 2019, 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. Hasta el ejercicio 2018, los rendimientos con origen en títulos extranjeros se registraban netos de las correspondientes retenciones en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento.



CLASE 8.ª



000414347

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento de los ejercicios 2019 y 2018 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 3 miles de euros anuales por cada compartimento, en ambos ejercicios.

**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 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018 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 en los ejercicios 2015 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	
	31/12/2019	31/12/2018
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	134	101
Gestión Boutique/C2 Dinámico	128	200
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	195	296
Gestión Boutique/Ginvest Smart	302	197
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	5	7
Gestión Boutique/GCapital Total Market	6	8
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	89	72
Gestión Boutique/CL Flexible	23	31
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	65	63
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	32	43
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	23	17

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).



**CLASE 8.ª**



000414348

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

Al 31 de diciembre de 2019, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” del balance agregado, no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018.

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, como consecuencia de la expansión del coronavirus, y en relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, preveemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.



CLASE 8.ª



000414349

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000130403	ACCIONES Christian Dior SA	464.565,60
EUR	GB0059822006	ACCIONES Dialog Semiconductor	546.011,44
EUR	DE000A0JL9W6	ACCIONES Verbund AG	227.133,60
EUR	IT0001469383	ACCIONES Arnoldo Mondadori	197.129,64
EUR	DE000A0LAUP1	ACCIONES Cropenergies AG	269.778,60
EUR	NL0010391025	ACCIONES Pharming Group NV	289.987,50
USD	US91851C2017	ACCIONES Parsley Energy	382.075,98
HKD	KYG7013H1056	ACCIONES Perfect Shape Beauty	316.324,54
USD	US69318J1007	ACCIONES PC Connection Inc	332.129,48
EUR	DE0005659700	ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	667.100,00
GBP	GB0031775819	ACCIONES Accs.Regal Petro PLC	234.192,72
EUR	IT0005037210	ACCIONES Tinexta spa	226.200,00
CAD	CA4991131083	ACCIONES K92 Mining Inc	594.091,45
EUR	GRS282183003	ACCIONES Jumbo SA	411.810,00
USD	US3906071093	ACCIONES Great Lakes Dredge&D	323.310,15
CAD	CA38501D8089	ACCIONES GRAN COLOMBIA	401.517,23
SEK	SE0007075056	ACCIONES Eolus Vind AB-B	193.137,87
JPY	JP3837400005	ACCIONES Hochiki Corp	322.469,21
USD	CA82835P1036	ACCIONES SilverCorp Metals In	337.752,81
JPY	JP3172450003	ACCIONES G-7 Hold Inc	223.852,85
JPY	JP3386250009	ACCIONES Geostr Corp	193.731,32
EUR	IT0001178299	ACCIONES RENO DE MEDICI SPA	179.694,64
EUR	DE0006450000	ACCIONES LPKF Laser&Electroni	287.275,60
CAD	CA2960061091	ACCIONES Ero Copper Corp	324.179,60
CAD	CA3012831077	ACCIONES Exchange Income Corp	297.606,07
USD	BMG383271050	ACCIONES Geopark Ltd	305.466,38
USD	US39572G1004	ACCIONES Greensky Inc-Class A	309.523,81
USD	US65336K1034	ACCIONES Nexstar Media Group	292.759,05
GBP	GB00BYYW3C20	ACCIONES Forterra plc	306.945,02
HKD	KYG6647P1037	ACCIONES Homeland Interactive	204.013,88



000414350

**CLASE 8.ª**

<b>Divisa</b>	<b>ISIN</b>	<b>Descripción</b>	<b>Euros</b>
GBP	GB00BZC0LP49	ACCIONES Luceco plc	298.588,55
AUD	AU000000AX19	ACCIONES Accent Group LTD	291.378,93
<b>TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio</b>			<b>10.251.733,52</b>
SGD	BMG012345678	ACCIONES Noble Group LTD	187.835,42
SGD	BMG6542T1505	ACCIONES Noble Group LTD	231,90
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>			<b>188.067,32</b>



CLASE 8.ª



000414351

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1797226666	PARTICIPACIONES Allianz AG	1.431.924,75
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	0,15
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	1.642.227,42
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	708.810,91
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	293.878,68
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	1.170.769,65
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	450.789,26
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	291.692,62
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	714.443,80
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	365.080,58
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	1.635.885,97
EUR	IE00BQLDRZ33	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	174.375,12
EUR	LU0687944396	PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	359.200,41
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	710.375,96
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	2.209.337,28
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	1.890.140,86
EUR	IE00BDZS0H68	PARTICIPACIONES Pyford Global Total	1.650.335,96
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>15.699.269,38</b>



CLASE 8.ª



000414352

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0107432009	PARTICIPACIONES Mutuafondo Corto Pla	3.079.250,70
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>3.079.250,70</b>
EUR	LU1797226666	PARTICIPACIONES Allianz AG	3.079.118,86
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	0,15
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	1.544.912,98
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	2.279.210,16
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	315.957,14
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	1.259.893,10
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	1.542.164,00
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	313.633,63
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	2.328.566,60
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	636.610,64
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	3.077.895,03
EUR	LU0687944396	PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	483.323,75
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	2.315.131,19
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	2.374.573,60
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	2.031.376,52
EUR	IE00BDZS0H68	PARTICIPACIONES Pyford Global Total	1.552.966,18
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>25.135.333,53</b>



CLASE 8.ª



000414353

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	118.259,93
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	172.030,16
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	188.283,52
USD	LU0360484686	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantage	418.857,60
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	152.947,61
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordic	568.256,24
EUR	LU1484142465	PARTICIPACIONES BL-Equities Dividend	180.484,85
EUR	LU0439765594	PARTICIPACIONES BL Global	214.080,00
EUR	FR0010758771	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	106.059,22
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	133.537,65
EUR	FI4000233259	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	93.769,56
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	537.908,32
EUR	IE00B78FDY06	PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	80.014,34
EUR	LU0418791066	PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	379.600,67
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	156.393,66
EUR	LU0336683767	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emerg	272.964,76
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	118.632,03
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	461.950,96
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	253.682,60
USD	LU1339879915	PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	331.033,45
EUR	LU1170327958	PARTICIPACIONES BLUEBAY-HIGH YIELD	287.983,04
EUR	IE00BZ0RSN48	PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	187.611,11
EUR	LU0378818131	PARTICIPACIONES X Global Gov Bond 1C	203.553,30
EUR	LU0828818087	PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	78.119,56
EUR	FR0010581710	PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	154.171,55
USD	LU1946828917	PARTICIPACIONES Blackrock St EMMK EQ	146.154,72
USD	IE00BD5HPH84	PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	154.681,97
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>6.151.022,38</b>



CLASE 8.ª



000414354

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0107574024	PARTICIPACIONES Parts. Altair	25.964,22
EUR	ES0182769002	PARTICIPACIONES Gesiusur Valentum FI	96.865,36
EUR	ES0145809002	PARTICIPACIONES Belgravia Balboa	54.407,42
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES True Value FI	59.071,83
EUR	ES0155441035	PARTICIPACIONES INV. GLOBAL 2001 SIC	59.692,25
EUR	ES0146311008	PARTICIPACIONES Horos Value Iberia	9.137,01
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES Horos Value Internacional	80.694,10
EUR	ES0175445032	PARTICIPACIONES Dunas Valor Seleccio	10.216,51
EUR	ES0176954016	PARTICIPACIONES Renta 4 RF Corto Pl	20.807,52
EUR	ES0110407063	PARTICIPACIONES Esfera FI	26,97
EUR	ES0128522028	PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relative	66.279,64
EUR	ES0168673004	PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI L	10.257,71
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>493.420,54</b>
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	4.545,53
EUR	LU0389173070	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	5.345,06
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	59.607,14
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	6.119,41
EUR	FR0011288489	PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	104.619,93
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	23.812,94
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES Sextant Pea	13.300,97
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	124.675,54
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	5.460,18
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	10.913,96
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	11.938,91
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	145.787,96
EUR	LU0062574610	PARTICIPACIONES NB Euro Bond	159.371,56
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>675.499,09</b>



CLASE 8.ª



000414355

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BQN1K786	PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	58.539,26
EUR	FR0010527275	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	38.914,83
EUR	FR0010524777	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	39.739,00
EUR	IE00BL25JP72	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	89.021,79
EUR	IE00BZ036J45	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	74.230,00
EUR	IE00BX7RRJ27	PARTICIPACIONES ETF Ipath DJ-UBS	188.532,48
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares Market	169.924,18
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES IShares J.P. Morgan	47.585,00
EUR	IE00B52MJY50	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	29.921,68
EUR	IE00B3F81R35	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	76.867,95
EUR	IE00B4PY7Y77	PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	33.782,21
EUR	IE00B8KGV557	PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI	64.727,11
EUR	LU0942970103	PARTICIPACIONES X Global Aggregate S	189.742,50
EUR	IE00BKM4GZ66	PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	35.028,66
EUR	IE00BD4DX952	PARTICIPACIONES ETF X USD EM BOND	31.141,25
EUR	LU1681041890	PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Euro	73.277,82
EUR	IE00BD1F4N50	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	156.856,61
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.397.832,33</b>



CLASE 8.ª



000414356

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	42.865,03
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	73.321,32
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	325.875,71
USD	LU0360484686	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	109.163,29
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	40.474,90
EUR	LU0313923228	PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	89.014,40
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	451.122,47
EUR	LU0439765594	PARTICIPACIONES BL Equities Dividend	81.029,09
EUR	LU1484142465	PARTICIPACIONES BL Equities Japan	48.128,15
EUR	FR0010758771	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	210.118,52
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	53.153,03
EUR	FI4000233259	PARTICIPACIONES Elvi European High Yiel F	116.792,61
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	450.165,48
EUR	IE00B78FDY06	PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	77.200,73
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	404.481,62
EUR	LU0336683767	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	242.834,26
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	102.184,59
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	122.663,53
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	247.160,25
USD	LU1339879915	PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	86.292,51
EUR	LU1170327958	PARTICIPACIONES BLUEBAY-HIGH YIELD	305.363,13
EUR	IE00BZ0RSN48	PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	49.142,61
EUR	LU0378818131	PARTICIPACIONES X Global Gov Bond 1C	146.671,20
EUR	LU0828818087	PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	63.268,36
USD	LU1946828917	PARTICIPACIONES Blackrock St EMMK EQ	40.250,86
USD	IE00BD5HPH84	PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	41.478,52
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>4.020.216,17</b>



CLASE 8.ª



000414357

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0112501012	ACCIONES Ebro Puleva	15.432,00
EUR	ES0105022000	ACCIONES Applus Services, S.A	13.680,00
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion	9.855,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	21.171,80
<b>TOTAL Cartera interior-Instrumentos de patrimonio</b>			<b>60.138,80</b>
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	8.436,00
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour	22.425,00
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TEL.	21.855,00
USD	US3755581036	ACCIONES Gilead Sciences Inc	27.813,80
USD	US0567521085	ACCIONES Baidu Inc	11.271,62
USD	US98426T1060	ACCIONES YY Inc	9.415,02
USD	US90138F1021	ACCIONES Twilio Inc	13.146,07
<b>TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio</b>			<b>114.362,51</b>
EUR	LU1797226666	PARTICIPACIONES Allianz AG	300.558,98
EUR	LU0219424644	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	83.781,17
EUR	LU0616863808	PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	113.001,09
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	4.978,00
EUR	LU0280770842	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	71.456,45
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	187.758,77
EUR	LU1834983477	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	28.500,00
EUR	LU0980584436	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	204.171,68
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	80.188,05
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	56.344,64
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	203.650,16
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re	83.360,58
EUR	FR0012599645	PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK	299.873,05
EUR	LU1625225310	PARTICIPACIONES Invesco Pan European	65.386,94
EUR	LU1731833056	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	93.797,71
USD	IE00BMTRWY37	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	180.639,09



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414358

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU1663839352	PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	66.582,46
EUR	LU0755218046	PARTICIPACIONES Skandia North Americ	99.654,27
EUR	LU1548496964	PARTICIPACIONES Allianz RCM Global S	46.511,11
EUR	LU1534068801	PARTICIPACIONES Deutsche FRN	451.685,99
EUR	LU1093756911	PARTICIPACIONES FRANKLIN	201.958,58
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	119.381,87
EUR	LU0360483019	PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	72.986,46
EUR	LU1323999489	PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	187.144,99
EUR	LU0231205427	PARTICIPACIONES Franklin India-W Acc	37.251,81
EUR	LU0270904351	PARTICIPACIONES Pictet-S	46.427,02
EUR	LU1687286382	PARTICIPACIONES NN L-GL CNV OPP-IH	106.384,40
EUR	IE00BWBXM385	PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	2.602,50
EUR	LU1670724704	PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	184.536,79
EUR	LU1237341810	PARTICIPACIONES Investec Global Stra	203.228,72
EUR	LU0827889485	PARTICIPACIONES BGF-GBL Allocation F	83.267,49
EUR	LU1864483166	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Int -	37.469,70
EUR	LU0792910134	PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	66.497,31
EUR	LU0940007007	PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	83.475,74
EUR	IE00BYXHR262	PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	120.518,38
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>4.275.011,95</b>



CLASE 8ª



000414359

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE/ADAIA MIXTO RENTA VARIABLE**  
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0168674010	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	170.582,17
EUR	ES0114638036	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	241.168,13
EUR	ES0124144009	PARTICIPACIONES Mutuafondo Bonos	281.590,48
EUR	ES0170141024	PARTICIPACIONES AVIVA EUROBOLSA, FI	111.316,25
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	156.672,05
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	444.595,65
EUR	ES0164989008	PARTICIPACIONES Mutuafondo Bonos Sub	194.502,90
<b>TOTAL Cartera interior- Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.600.427,63</b>
EUR	DE000A1RX996	PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	390.723,85
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>390.723,85</b>
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	326.999,22
EUR	FR0000172041	PARTICIPACIONES AXA Aedificandi C	183.411,73
EUR	LU0992631647	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	103.748,00
EUR	LU0323592138	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacific	185.564,79
EUR	LU0935230671	PARTICIPACIONES Natixis AM	241.433,63
EUR	LU1725678863	PARTICIPACIONES Pareturn Cartesio Equity	102.558,22
EUR	LU0828132174	PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	257.534,18
EUR	FR0013306420	PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	115.447,91
EUR	FR0013306404	PARTICIPACIONES Sextant Grand Large N	336.925,23
EUR	LU1748855324	PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	228.881,39
EUR	LU1245470320	PARTICIPACIONES Flossbach Von Storch	203.204,15
EUR	FR0013259132	PARTICIPACIONES Groupama Index Infla	355.951,06
EUR	LU1625225666	PARTICIPACIONES Inv-Ind	285.184,58
EUR	LU1883330109	PARTICIPACIONES Amundi F2-Glbl Sub B	262.533,31
EUR	LU1013275745	PARTICIPACIONES Vector Fund-Navigato	132.961,12
EUR	LU1720110474	PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	492.100,13
EUR	LU1481479811	PARTICIPACIONES Adriza Neutral Inver	317.325,05
EUR	LU1531376843	PARTICIPACIONES Forum One Key Capita	378.784,29



CLASE 8.ª



000414360

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	305.481,50
EUR	LU1670724704	PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	306.472,94
EUR	IE00BDZS0H68	PARTICIPACIONES Pyford Global Total	201.582,59
EUR	LU1237341810	PARTICIPACIONES Investec Global Stra	253.756,91
EUR	FI0008812011	PARTICIPACIONES Evli Bank	253.462,71
EUR	LU1346203232	PARTICIPACIONES Robeco Cap Gr-Euro H	257.017,01
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>6.088.321,65</b>



CLASE 8.ª



000414361

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0143206003	PARTICIPACIONES GRANTIA EAGLE, FI	90.413,37
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>90.413,37</b>
USD	LU0885728070	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	61.774,54
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	87.801,90
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	96.510,39
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder Intl ç	81.045,34
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man Umbrella Convert	108.621,77
EUR	IE00BXDZF412	PARTICIPACIONES Fortis Group	85.915,07
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	4.821,29
EUR	FR0013259132	PARTICIPACIONES Groupama Index Infla	52.107,82
EUR	LU1701685346	PARTICIPACIONES Invesco Gl Sm Compan	4.833,61
EUR	FR0010952788	PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	2.874,41
EUR	LU1627598763	PARTICIPACIONES QUADRIGA INV GRANTIA	246.316,82
USD	IE00BD5CTV53	PARTICIPACIONES BNY MELLON LT GB EQ	71.554,54
EUR	LU1955045635	PARTICIPACIONES Quadrg-Gl Allocation	137.234,90
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.041.412,40</b>



CLASE 8.ª



000414362

Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0143206003	PARTICIPACIONES GRANTIA EAGLE, FI	80.367,44
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>80.367,44</b>
EUR	LU1242773882	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	1.348,66
USD	LU0885728070	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	73.918,93
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	118.763,59
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿	56.525,00
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man Umbrella Convert	38.053,25
EUR	IE00BZ973H42	PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	48.701,65
EUR	IE00BXDZF412	PARTICIPACIONES Fortis Group	138.705,56
EUR	LU1701685346	PARTICIPACIONES Invesco Gl Sm Compan	4.945,87
EUR	LU1627598763	PARTICIPACIONES Quadriga Investors Grantia Anphora B	168.423,14
EUR	LU1955045635	PARTICIPACIONES Quadrg-Gl Allocation	142.302,62
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>791.688,27</b>



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



000414363

## **Gestión Boutique, Fondo de Inversión**

### **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 16,13 y 14,50 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 10.813.915,16 euros (13.562.700,10 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 11,39 y 10,48 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 17.034.787,48 euros (16.656.004,75 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/C2 Equilibrado al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,58 y 10,06 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 30.916.156,82 euros (30.750.340,67 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 12,13 y 10,86 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 6.702.963,95 euros (20.441.614,92 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,00 y 8,29 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 1.194.398,33 euros (1.444.100,61 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/GCapital Total Market al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,42 y 8,99 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 1.533.810,73 euros (1.390.401,08 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,68 y 10,02 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 4.401.125,27 euros (9.948.301,56 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,03 y 9,45 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 4.994.253,38 euros (4.882.008,74 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,89 y 10,24 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del



**CLASE 8.ª**



000414364

compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 9.278.786,82 euros (6.325.999,98 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,07 y 9,23 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 1.187.459,34 euros (1.511.363,74 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,77 y 9,50 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 983.966,27 euros (868.887,69 euros a 31 de diciembre de 2018).

Concluimos un año caracterizado por la volatilidad y el buen comportamiento de los mercados bursátiles. La política monetaria fue otra de los grandes protagonistas de 2019: los temores a una recesión, consecuencia de una aparente desaceleración de la economía mundial, obligaron a los bancos centrales a aplicar políticas expansivas. En julio, la Reserva Federal (Fed) decidió rebajar los tipos de interés aprovechando los bajos niveles de inflación y el Banco Central Europeo (BCE) anunció un paquete de medidas de estímulo monetario (incluyendo bajada de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, tasa de depósito escalonada, entre otras) para revertir las expectativas de desaceleración económica en el viejo continente.

En el marco político, altibajos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China con declaraciones cruzadas entre Donald Trump y Xi Jinping. Finalmente, en Diciembre, las partes alcanzaron un acuerdo para la primera fase de las negociaciones. Mediante este acuerdo, Washington accedió a no incrementar los aranceles a los productos chinos, a cambio de mayores importaciones de productos agrícolas americanos por parte de la potencia asiática, aunque no hubo evidencias de una retirada de los aranceles ya impuestos por parte de Trump.

Las tensiones en torno al Brexit se prolongaron igualmente durante todo el año. La incertidumbre alcanzó su punto álgido con la dimisión de Theresa May y el nombramiento de su sucesor, Boris Johnson, al frente del gobierno británico. Johnson, de perfil más euroescéptico, dejaba claro desde el principio su intención de materializar el Brexit con o sin acuerdo, generando así más temor en los mercados ante un escenario de Brexit duro. Contra todo pronóstico, Johnson logró alcanzar un acuerdo de salida con Bruselas pero este chocó con el parlamento británico, viéndose avocados a convocar elecciones generales anticipadas. Finalmente, tal y como preveían las encuestas, el partido conservador resultó el gran ganador de los comicios, dando así vía libre para aprobar el acuerdo de salida de la Unión Europea (UE) en el cámara de los comunes y poniendo fin a meses de incertidumbre política.

En España, la política volvió a copar los titulares con el nombramiento de Pedro Sanchez como presidente del gobierno, en coalición con Unidas Podemos, en las segundas elecciones generales del año.

En el ámbito macroeconómico, a lo largo de 2019 las encuestas indicaron un sentimiento de desaceleración en las economías occidentales, especialmente en Europa. No obstante, a finales del año los datos macro se estabilizaron moderadamente en el viejo continente, sobre todo desde el frente industrial y, por el contrario, se debilitaron en EEUU. Los países emergentes también mejoraron sus cifras a finales de año, incluyendo China.

En cuanto a la renta fija gubernamental, 2019 fue un año de fuertes compras de bonos soberanos. Las rentabilidades se desplomaron hasta niveles históricos, destacando el bono alemán que llegó a tocar el menos 0,7% de yield. El bono español, que comenzó el ejercicio con un 1,4%, cerró con un 0,4% de rentabilidad a 10 años. Ya en los últimos meses del año, la tendencia entre los inversores en los mercados de deuda pública fue fundamentalmente de ventas, con alzas moderadas en las tasas internas de retorno. Respecto a la renta fija corporativa, compras de bonos tanto de grado de inversión como de high yield, destacando especialmente estos últimos.



**CLASE 8.ª**



000414365

La renta variable fue la gran protagonista de 2019. Los índices finalizaron el ejercicio con importantes avances pero sin ser un año de crecimiento de beneficios, es decir, se experimentó una expansión de múltiplos. El relajamiento de las tensiones geopolíticas, unos datos macroeconómicos estables y las rentabilidades de los bonos en mínimos propiciaron el tirón de las bolsas mundiales, especialmente de Wall Street. El CAC 40, el DAX y el Euro Stoxx 50 se situaron al frente de los índices europeos. El Ibex 35, aunque algo rezagado respecto a Europa, cerró un ejercicio muy positivo con una revalorización superior al 12%. Por el lado sectorial, despuntaron el comercio minorista y el sector industrial, mientras que el sector de las telecomunicaciones, el petróleo y los bancos fueron los menos beneficiados.

Dentro de las materias primas, el barril de tipo Brent finalizó con una revalorización del 28% cotizando sobre los 66 dólares y la onza de oro terminó por encima de los 1.510 dólares. Por el lado de las divisas, el euro perdió terreno frente al dólar (1,12€/€/\$) y la libra esterlina (0,85€/€/£), especialmente frente a la libra debido, fundamentalmente, al Brexit y la política monetaria del BCE.

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, preveemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito.

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

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2019.

Adicionalmente, 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 memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.



**CLASE 8.ª**



000414366

**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).

D. Pablo García Montañés en mi calidad de Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., certifico que las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 de Gestión Boutique, Fondo de Inversión, han sido formulados con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración de su sociedad gestora, Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en su reunión del 27 de marzo de 2020, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación. Dicha reunión tuvo naturaleza telemática, de acuerdo con el contenido del RDL 8/2020, de 17 de marzo, con el fin de preservar la salud de las personas y evitar la propagación del COVID 19, motivo por el cual las cuentas anuales debidamente formuladas adjuntas no cuentan con las firmas de los siguientes Consejeros:

- D<sup>a</sup>. Isabela Pérez Nivelá
- D. Joaquín Herrero González
- D. Ignacio Iglesias Arauzo
- D. José de Alarcón Yécora
- D. Alejandro Fusté Mozo

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 se compone de 76 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 000414291 a 000414366, ambas inclusive.

El Secretario no Consejero



D. Pablo García Montañés