

Compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Gestión Boutique Bissan Value Fund
Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica
Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada
Gestión Boutique Ginvest Smart
Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional
(anteriormente denominado Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto)
Gestión Boutique GC Capital Total Market
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada, Gestión Boutique Ginvest Smart, Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional (anteriormente denominado Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto), Gestión Boutique GC Capital Total Market, Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro, Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional, Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique B4A Cartera Decidida, compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Gestión Boutique, Fondo de Inversión, que comprenden el balance agregado al 31 de diciembre de 2014 y la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria de Gestión Boutique, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances al 31 de diciembre de 2014 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada, Gestión Boutique Ginvest Smart, Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional (anteriormente denominado Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto), Gestión Boutique GC Capital Total Market, Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro, Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional, Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique B4A Cartera Decidida.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

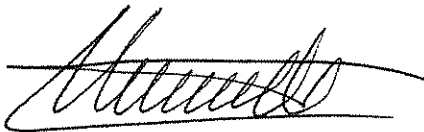
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

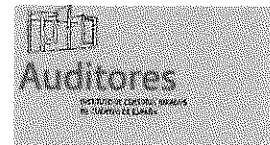
DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Antonio Ríos Cid

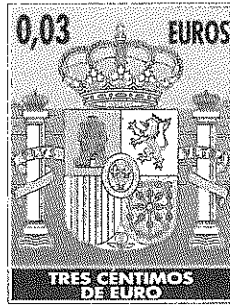
14 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06941
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.
.....



OM2717831

CLASE 8.ª

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

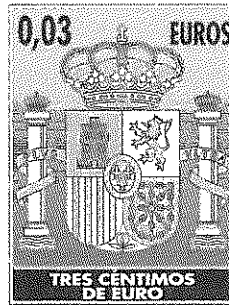
BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	59.337.373,95	16.582.233,93
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	59.337.373,95	16.582.233,93
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	58.854.618,68	16.181.560,19
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	59.940.041,75	17.271.328,92	(Acciones propias)	-	-
Deudores	384.072,84	259.521,90	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	56.083.099,83	16.502.053,98	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	7.824.580,76	3.920.942,86	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	482.755,27	400.673,74
Valores representativos de deuda	714.793,00	971.145,15	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	607.807,91	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6.500.559,40	2.343.479,00	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	606.318,73	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	1.420,45	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	48.257.496,35	12.580.606,14	PASIVO CORRIENTE	602.667,80	689.094,99
Valores representativos de deuda	50.177,32	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.376.622,90	2.150.455,81	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	44.783.115,66	10.427.511,32	Acreedores	601.346,90	689.082,49
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	47.580,47	2.639,01	Derivados	1.320,90	12,50
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.022,72	504,96			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.472.869,08	509.753,04			
TOTAL ACTIVO	59.940.041,75	17.271.328,92	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	59.940.041,75	17.271.328,92
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.643.536,41	664.718,71			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.323.805,00	316.177,29			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	319.731,41	348.541,42			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.643.536,41	664.718,71			

(*) 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 2014.



0M2717832

CLASE 8.ª

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

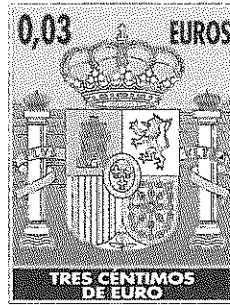
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Euros)

	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	48.245,99	6.649,18
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(498.526,73)	(76.458,06)
Comisión de gestión	(416.970,57)	(54.786,85)
Comisión depositario	(41.526,56)	(4.344,98)
Otros	(40.029,60)	(17.326,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(450.280,74)	(69.808,88)
Ingresos financieros	132.195,36	14.358,59
Gastos financieros	(4.083,48)	(164,79)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	886.876,17	356.200,37
Por operaciones de la cartera interior	(75.383,01)	23.081,90
Por operaciones de la cartera exterior	962.844,16	330.491,96
Por operaciones con derivados	(584,98)	2.626,51
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8.011,83	(699,77)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(83.497,29)	104.835,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	67.549,48	24.723,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(195.298,73)	67.454,95
Resultados por operaciones con derivados	44.251,96	12.657,08
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	939.502,59	474.529,83
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	489.221,85	404.720,95
Impuesto sobre beneficios	(6.466,58)	(4.047,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO	482.755,27	400.673,74

(*) 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 2014.



0M2717833

CLASE 8.ª

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

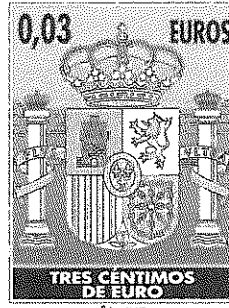
BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.752.147,72	2.177.714,17
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.752.147,72	2.177.714,17
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.839.126,25	2.062.522,66
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.758.383,16	2.506.541,43	(Acciones propias)	-	-
Deudores	24.608,78	136.118,64	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.611.563,01	2.152.389,55	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(86.978,53)	115.191,51
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.611.563,01	2.152.389,55	PASIVO CORRIENTE	6.235,44	328.827,26
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.611.563,01	2.150.455,81	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	6.235,44	328.827,26
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1.933,74	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	122.211,37	218.033,24			
TOTAL ACTIVO	2.758.383,16	2.506.541,43	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.758.383,16	2.506.541,43
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	348.541,42			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	348.541,42			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	348.541,42			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique Bissan Value Fund al 31 de diciembre de 2014.



OM2717834

CLASE 8.ª

GESTIÓN BOUTIQUE BISSAN VALUE FUND

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

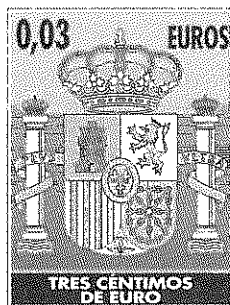
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Euros)

	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(33.408,43)	(18.879,65)
Comisión de gestión	(27.844,75)	(14.868,97)
Comisión depositario	(2.674,95)	(558,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2.888,73)	(3.452,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(33.408,43)	(18.879,65)
Ingresos financieros	104.291,59	8.605,56
Gastos financieros	(82,82)	(40,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	149.801,07	77.537,75
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	149.801,07	75.604,01
Por operaciones con derivados	-	1.933,74
Otros	-	-
Diferencias de cambio	575,43	(1.223,17)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(308.155,37)	50.354,66
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(40.188,47)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(208.814,49)	42.300,85
Resultados por operaciones con derivados	(59.152,41)	8.053,81
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(53.570,10)	135.234,71
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(86.978,53)	116.355,06
Impuesto sobre beneficios	-	(1.163,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(86.978,53)	115.191,51

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique Bissan Value Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM2717835

CLASE 8.ª

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

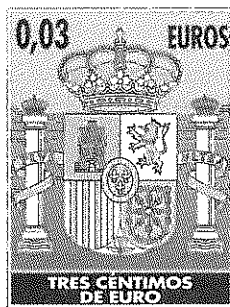
BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	9.386.785,88	4.604.897,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	9.386.785,88	4.604.897,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	9.205.068,91	4.491.006,41
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	9.398.782,86	4.862.033,01	(Acciones propias)	-	-
Deudores	62.740,16	6.816,16	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	8.906.513,35	4.683.469,84	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	421.852,26	794.352,39	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	181.716,97	113.891,32
Valores representativos de deuda	-	290.459,86	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	421.852,26	503.892,53	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	8.484.661,09	3.889.115,46	PASIVO CORRIENTE	11.996,98	257.135,28
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8.484.661,09	3.889.115,46	Acreedores	11.556,68	257.135,28
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	440,30	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1,99			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	429.529,35	171.747,01			
TOTAL ACTIVO	9.398.782,86	4.862.033,01	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9.398.782,86	4.862.033,01
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	375.365,00	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	375.365,00	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	375.365,00	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica al 31 de diciembre de 2014



0M2717836

CLASE 8.^a**GESTIÓN BOUTIQUE C2 ESTRATEGIA DINÁMICA**

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

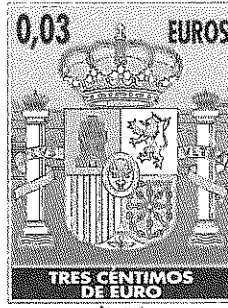
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Euros)

	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	12.098,74	2.318,45
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(84.792,77)	(15.292,96)
Comisión de gestión	(72.459,49)	(10.692,16)
Comisión depositario	(8.214,54)	(1.125,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.118,74)	(3.475,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(72.694,03)	(12.974,51)
Ingresos financieros	474,77	1.362,15
Gastos financieros	(384,20)	(13,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	215.387,77	104.718,20
Por operaciones de la cartera interior	595,26	3.688,68
Por operaciones de la cartera exterior	215.232,81	101.029,52
Por operaciones con derivados	(440,30)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(140,65)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	40.908,84	21.949,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	28.183,40	11.097,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(23.620,38)	10.851,68
Resultados por operaciones con derivados	36.345,82	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	256.246,53	128.016,25
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	183.552,50	115.041,74
Impuesto sobre beneficios	(1.835,53)	(1.150,42)
RESULTADO DEL EJERCICIO	181.716,97	113.891,32

(*) 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 Estrategia Dinámica correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2717837

CLASE 8.ª

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

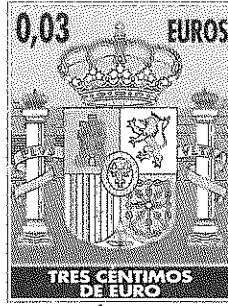
BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	30.399.356,06	6.928.843,01
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	30.399.356,06	6.928.843,01
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	30.165.630,27	6.797.290,72
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	30.496.787,76	6.937.753,38	(Acciones propias)	-	-
Deudores	99.425,62	8.909,16	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	29.133.590,13	6.923.844,21	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.754.455,40	2.020.366,25	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	233.725,79	131.552,29
Valores representativos de deuda	-	341.069,64	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.754.455,40	1.679.296,61	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	26.379.134,73	4.903.475,63	PASIVO CORRIENTE	97.431,70	8.910,37
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	26.379.134,73	4.903.475,63	Acreedores	96.705,80	8.910,37
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	725,90	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	2,33			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.263.772,01	5.000,01			
TOTAL ACTIVO	30.496.787,76	6.937.753,38	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	30.496.787,76	6.937.753,38
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	617.625,00	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	617.625,00	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	617.625,00	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada al 31 de diciembre de 2014.



0M2717838

CLASE 8.ª

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

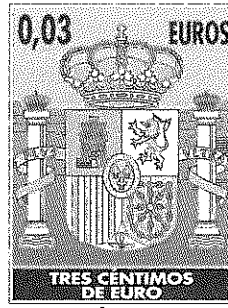
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	23.903,59	2.935,98
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(217.180,59)	(22.766,31)
Comisión de gestión	(190.616,64)	(17.427,66)
Comisión depositario	(21.628,82)	(1.834,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.935,13)	(3.504,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(193.277,00)	(19.830,33)
Ingresos financieros	947,75	2.381,00
Gastos financieros	(523,45)	(41,89)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	402.202,99	115.571,02
Por operaciones de la cartera interior	3.392,40	9.558,72
Por operaciones de la cartera exterior	399.536,49	106.012,30
Por operaciones con derivados	(725,90)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(176,10)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	26.912,47	34.801,30
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	39.519,72	13.625,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(70.824,79)	21.175,65
Resultados por operaciones con derivados	58.217,54	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	429.363,66	152.711,43
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	236.086,66	132.881,10
Impuesto sobre beneficios	(2.360,87)	(1.328,81)
RESULTADO DEL EJERCICIO	233.725,79	131.552,29

(*) 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 Estrategia Equilibrada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2717839

CLASE 8.ª

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

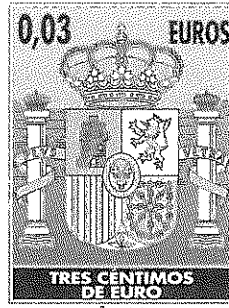
BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.577.062,05	2.076.153,82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.577.062,05	2.076.153,82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.490.375,86	2.038.487,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.584.717,25	2.168.006,31	(Acciones propias)	-	-
Deudores	19.651,45	87.649,15	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.204.888,79	2.075.250,76	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	127.354,18	440.328,61	Resultado del ejercicio	86.686,19	37.665,86
Valores representativos de deuda	126.786,00	280.038,75	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	160.289,86	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	568,18	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.076.512,68	1.634.920,23	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	50.177,32	-	PASIVO CORRIENTE	7.655,20	91.852,49
Instrumentos de patrimonio	25.920,00	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.952.834,89	1.634.920,23	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	7.655,20	91.852,49
Derivados	47.580,47	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.021,93	1,92	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.584.717,25	2.168.006,31
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	360.177,01	5.106,40			
TOTAL ACTIVO	3.584.717,25	2.168.006,31			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	177.830,58	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	50.000,00	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	127.830,58	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	177.830,58	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique Ginvest Smart al 31 de diciembre de 2014.



0M2717840

CLASE 8.ª

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

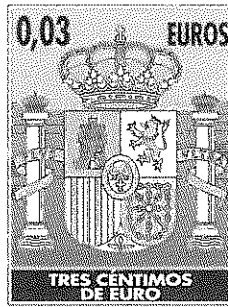
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.207,27	1.394,75
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(49.111,40)	(15.150,85)
Comisión de gestión	(42.404,11)	(10.936,19)
Comisión depositario	(2.923,26)	(754,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.784,03)	(3.460,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(44.904,13)	(13.756,10)
Ingresos financieros	8.222,28	1.455,23
Gastos financieros	(126,53)	(7,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	82.494,22	56.361,90
Por operaciones de la cartera interior	-	8.515,77
Por operaciones de la cartera exterior	82.610,57	47.846,13
Por operaciones con derivados	(116,35)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.873,10	865,54
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	40.002,87	(6.873,23)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.957,41	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	18.796,39	(6.873,23)
Resultados por operaciones con derivados	19.249,07	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	132.465,94	51.802,42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	87.561,81	38.046,32
Impuesto sobre beneficios	(875,62)	(380,46)
RESULTADO DEL EJERCICIO	86.686,19	37.665,86

(*) 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 2014.



0M2717841

CLASE 8.ª

GESTIÓN BOUTIQUE THALASSA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL – anteriormente denominado Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto – (Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

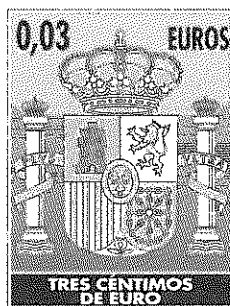
BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.054.161,91	794.625,20
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.054.161,91	794.625,20
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.117.536,48	792.252,44
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.060.225,46	796.994,79	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.543,56	20.028,79	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.934.181,33	667.099,62	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.710.420,00	665.895,63	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(63.374,57)	2.372,76
Valores representativos de deuda	-	59.576,90	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.710.420,00	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	606.318,73	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.223.761,33	705,27	PASIVO CORRIENTE	6.063,55	2.369,59
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.223.761,33	-	Acreedores	6.063,55	2.357,09
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	705,27	Derivados	-	12,50
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	498,72	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.060.225,46	796.994,79
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	123.500,57	109.866,38			
TOTAL ACTIVO	3.060.225,46	796.994,79			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	316.177,29			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	316.177,29			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	316.177,29			

(*) 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 Thalassa Renta Fija Mixta Internacional al 31 de diciembre de 2014.



0M2717842

CLASE 8.ª

GESTIÓN BOUTIQUE THALASSA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL – anteriormente denominado Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto – (Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

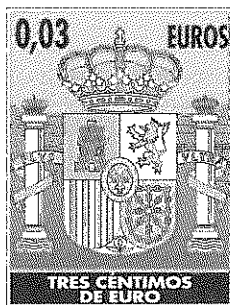
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	736,78	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(18.015,19)	(4.368,29)
Comisión de gestión	(13.978,94)	(861,87)
Comisión depositario	(1.029,12)	(72,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.007,13)	(3.433,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(17.278,41)	(4.368,29)
Ingresos financieros	7.734,40	554,65
Gastos financieros	(1.655,38)	(62,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11.833,67	2.011,50
Por operaciones de la cartera interior	630,01	1.318,73
Por operaciones de la cartera exterior	11.203,66	-
Por operaciones con derivados	-	692,77
Otros	-	-
Diferencias de cambio	271,07	(342,14)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(64.279,92)	4.603,27
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2.066,69)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(31.614,94)	-
Resultados por operaciones con derivados	(30.598,29)	4.603,27
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(46.096,16)	6.765,02
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(63.374,57)	2.396,73
Impuesto sobre beneficios	-	(23,97)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(63.374,57)	2.372,76

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM2717843

CLASE 8.ª

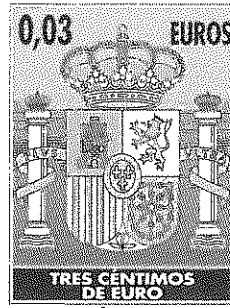
GESTIÓN BOUTIQUE GCAPITAL TOTAL MARKET
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.217.275,75
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.217.275,75
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.144.072,59
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.222.418,00	(Acciones propias)	-
Deudores	382,26	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.100.177,89	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	41.526,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	73.203,16
Valores representativos de deuda	41.526,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instrumentos de patrimonio	-	Otro patrimonio atribuido	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Depósitos en EECC	-	Provisiones a largo plazo	-
Derivados	-	Deudas a largo plazo	-
Otros	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Cartera exterior	1.058.651,84	PASIVO CORRIENTE	5.142,25
Valores representativos de deuda	-	Provisiones a corto plazo	-
Instrumentos de patrimonio	-	Deudas a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.058.651,84	Acreedores	5.142,25
Depósitos en EECC	-	Pasivos financieros	-
Derivados	-	Derivados	-
Otros	-	Periodificaciones	-
Intereses de la cartera de inversión	0,05		
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	121.877,85		
TOTAL ACTIVO	1.222.418,00	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.222.418,00
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

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 2014.



OM2717844

CLASE 8.ª

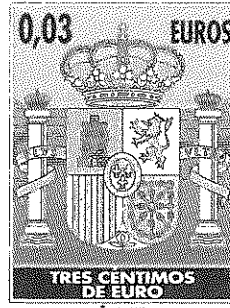
GESTIÓN BOUTIQUE GCAPITAL TOTAL MARKET
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(15.595,43)
Comisión de gestión	(11.187,70)
Comisión depositario	(798,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.608,90)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(15.595,43)
Ingresos financieros	1.952,51
Gastos financieros	(140,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	51.101,87
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	51.101,87
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	36.624,29
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	33.184,29
Resultados por operaciones con derivados	3.440,00
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	89.538,02
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	73.942,59
Impuesto sobre beneficios	(739,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	73.203,16

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 terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM2717845

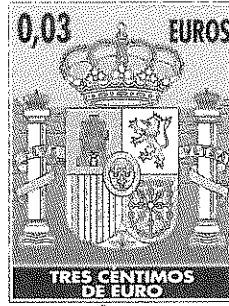
CLASE 8.ª

GESTIÓN BOUTIQUE GINVEST MEDITERRANEO AHORRO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.684.539,57
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.684.539,57
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.691.620,96
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.689.155,39	(Acciones propias)	-
Deudores	1.792,64	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.519.109,41	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	215.604,62	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(7.081,39)
Valores representativos de deuda	213.927,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instrumentos de patrimonio	-	Otro patrimonio atribuido	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.677,62	PASIVO NO CORRIENTE	-
Depósitos en EECC	-	Provisiones a largo plazo	-
Derivados	-	Deudas a largo plazo	-
Otros	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Cartera exterior	1.303.504,50	PASIVO CORRIENTE	4.615,82
Valores representativos de deuda	-	Provisiones a corto plazo	-
Instrumentos de patrimonio	-	Deudas a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.303.504,50	Acreedores	4.615,82
Depósitos en EECC	-	Pasivos financieros	-
Derivados	-	Derivados	-
Otros	-	Periodificaciones	-
Intereses de la cartera de inversión	0,29		
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	168.253,34		
TOTAL ACTIVO	1.689.155,39	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.689.155,39
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro al 31 de diciembre de 2014.



0M2717846

CLASE 8.ª

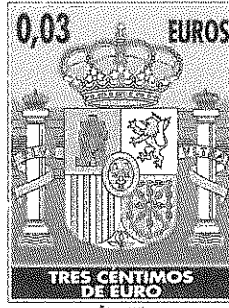
GESTIÓN BOUTIQUE GINVEST MEDITERRANEO AHORRO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	995,10
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(12.185,75)
Comisión de gestión	(7.993,08)
Comisión depositario	(665,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.526,71)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.190,65)
Ingresos financieros	85,33
Gastos financieros	(69,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11.395,34
Por operaciones de la cartera interior	(8,86)
Por operaciones de la cartera exterior	11.404,20
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(450,49)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(6.851,41)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	473,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6.324,46)
Resultados por operaciones con derivados	(1.000,00)
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	4.109,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(7.081,39)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(7.081,39)

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2717847

CLASE 8.ª

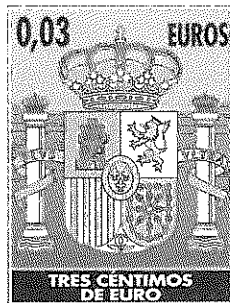
GESTIÓN BOUTIQUE EP EAFI RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.670.861,94
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.670.861,94
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.650.357,11
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.675.497,53	(Acciones propias)	-
Deudores	2.760,32	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.629.442,87	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	473.954,31	Resultado del ejercicio	20.504,83
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	473.954,31	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	1.155.488,56	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	4.635,59
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.155.488,56	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	4.635,59
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	43.294,34		
TOTAL ACTIVO	1.675.497,53	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.675.497,53
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto al 31 de diciembre de 2014.



0M2717848

CLASE 8.ª

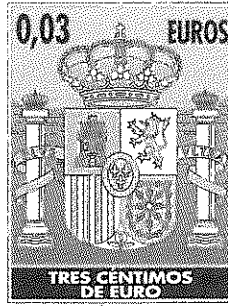
GESTIÓN BOUTIQUE EP EAFI RETORNO ABSOLUTO
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.127,73
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(12.436,31)
Comisión de gestión	(8.031,21)
Comisión depositario	(802,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.602,12)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(10.308,58)
Ingresos financieros	1.792,11
Gastos financieros	(18,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	17.024,69
Por operaciones de la cartera interior	3.195,29
Por operaciones de la cartera exterior	13.829,40
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12.222,34
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.940,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	9.281,65
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	31.020,53
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.711,95
Impuesto sobre beneficios	(207,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.504,83

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2717849

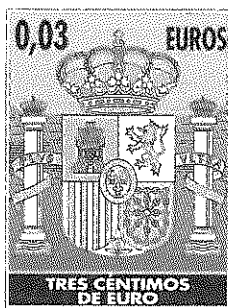
CLASE 8.ª

GESTIÓN BOUTIQUE ADAIA SELECCIÓN RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.319.624,61
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.319.624,61
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	4.297.223,50
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	4.327.019,26	(Acciones propias)	-
Deudores	6.221,55	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	3.854.004,73	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	1.858.477,99	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	22.401,11
Valores representativos de deuda	111.618,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instrumentos de patrimonio	607.807,91	Otro patrimonio atribuido	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.138.199,81	PASIVO NO CORRIENTE	-
Depósitos en EECC	-	Provisiones a largo plazo	-
Derivados	852,27	Deudas a largo plazo	-
Otros	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Cartera exterior	1.995.526,59	PASIVO CORRIENTE	7.394,65
Valores representativos de deuda	-	Provisiones a corto plazo	-
Instrumentos de patrimonio	739.139,89	Deudas a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.256.386,70	Acreeedores	7.394,65
Depósitos en EECC	-	Pasivos financieros	-
Derivados	-	Derivados	-
Otros	-	Periodificaciones	-
Intereses de la cartera de inversión	0,15		
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	466.792,98		
TOTAL ACTIVO	4.327.019,26	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.327.019,26
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	191.900,83		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	191.900,83		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	191.900,83		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique Adaia Selección Renta Variable Internacional al 31 de diciembre de 2014.



OM2717850

CLASE 8.ª

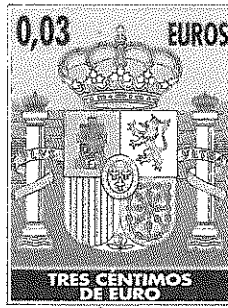
GESTIÓN BOUTIQUE ADAIA SELECCIÓN RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.163,15
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(42.832,94)
Comisión de gestión	(36.696,63)
Comisión depositario	(2.446,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.689,93)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(39.669,79)
Ingresos financieros	6.355,66
Gastos financieros	(943,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(65.047,45)
Por operaciones de la cartera interior	(83.187,11)
Por operaciones de la cartera exterior	17.287,39
Por operaciones con derivados	852,27
Otros	-
Diferencias de cambio	2.450,26
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	119.482,24
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	36.738,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	74.888,24
Resultados por operaciones con derivados	7.855,43
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	62.297,17
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22.627,38
Impuesto sobre beneficios	(226,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	22.401,11

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique Adaia Selección Renta Variable Internacional correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2717851

CLASE 8.ª

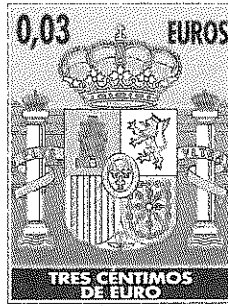
GESTIÓN BOUTIQUE B4A CARTERA EQUILIBRADA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	614.068,48
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	614.068,48
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	604.035,92
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	932.248,25	(Acciones propias)	-
Deudores	34.767,43	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	625.482,12	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	10.032,56
Valores representativos de deuda	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instrumentos de patrimonio	-	Otro patrimonio atribuido	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Depósitos en EECC	-	Provisiones a largo plazo	-
Derivados	-	Deudas a largo plazo	-
Otros	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Cartera exterior	625.482,12	PASIVO CORRIENTE	318.179,77
Valores representativos de deuda	-	Provisiones a corto plazo	-
Instrumentos de patrimonio	-	Deudas a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	625.482,12	Acreedores	318.132,17
Depósitos en EECC	-	Pasivos financieros	-
Derivados	-	Derivados	47,60
Otros	-	Periodificaciones	-
Intereses de la cartera de inversión	-		
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	271.998,70		
TOTAL ACTIVO	932.248,25	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	932.248,25
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	100.145,00		
Compromisos por operaciones largas de derivados	100.145,00		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	100.145,00		

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 2014.



0M2717852

CLASE 8.ª

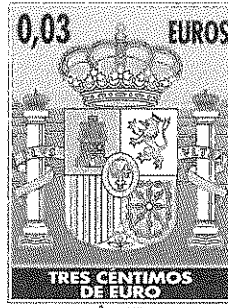
GESTIÓN BOUTIQUE B4A CARTERA EQUILIBRADA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	645,30
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(6.451,07)
Comisión de gestión	(2.823,13)
Comisión depositario	(192,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.435,24)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5.805,77)
Ingresos financieros	19,02
Gastos financieros	(67,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.688,29
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	4.735,89
Por operaciones con derivados	(47,60)
Otros	-
Diferencias de cambio	1.859,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9.440,20
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4.207,40
Resultados por operaciones con derivados	5.232,80
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	15.939,67
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.133,90
Impuesto sobre beneficios	(101,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.032,56

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 terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM2717853

CLASE 8.ª

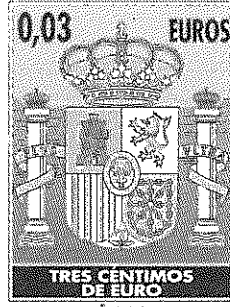
GESTIÓN BOUTIQUE B4A CARTERA DECIDIDA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	661.489,98
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	661.489,98
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	649.570,83
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	794.806,83	(Acciones propias)	-
Deudores	129.199,07	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	564.146,20	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	220.936,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	11.919,15
Valores representativos de deuda	220.936,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instrumentos de patrimonio	-	Otro patrimonio atribuido	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Depósitos en EECC	-	Provisiones a largo plazo	-
Derivados	-	Deudas a largo plazo	-
Otros	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Cartera exterior	343.209,90	PASIVO CORRIENTE	133.316,85
Valores representativos de deuda	-	Provisiones a corto plazo	-
Instrumentos de patrimonio	-	Deudas a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	343.209,90	Acreedores	133.209,75
Depósitos en EECC	-	Pasivos financieros	-
Derivados	-	Derivados	107,10
Otros	-	Periodificaciones	-
Intereses de la cartera de inversión	0,30		
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	101.461,56		
TOTAL ACTIVO	794.806,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	794.806,83
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	180.670,00		
Compromisos por operaciones largas de derivados	180.670,00		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	180.670,00		

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 2014.



0M2717854

CLASE 8.ª

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

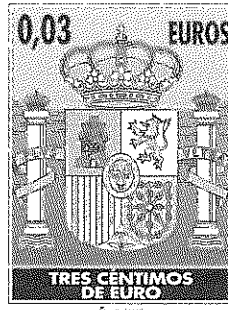
(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	368,33
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(6.516,85)
Comisión de gestión	(2.934,89)
Comisión depositario	(149,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.432,94)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(6.148,52)
Ingresos financieros	319,94
Gastos financieros	(71,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5.993,71
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	6.100,81
Por operaciones con derivados	(107,10)
Otros	-
Diferencias de cambio	1.749,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	10.196,16
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5.542,36
Resultados por operaciones con derivados	4.662,00
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	18.188,07
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.039,55
Impuesto sobre beneficios	(120,40)
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.919,15

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 terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M2717855

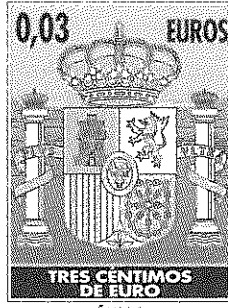
GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	482.755,27	400.673,74
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	482.755,27	400.673,74

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



0M2717856

CLASE 8.ª

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

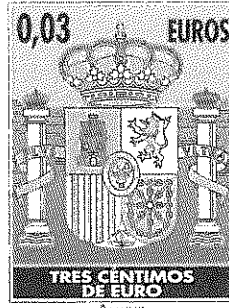
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otros aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor, minor, material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2013 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	400.673,74	-	-	-	400.673,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	16.801.726,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.801.726,35
Suscripciones	-	(620.166,16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(620.166,16)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (*)	-	16.181.560,19	-	-	-	-	-	400.673,74	-	-	-	16.582.233,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2014	-	16.181.560,19	-	-	-	-	-	400.673,74	-	-	-	16.582.233,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	482.755,27	-	-	-	482.755,27
Aplicación del resultado del ejercicio	-	400.673,74	-	-	-	-	-	(400.673,74)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	51.384.435,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.384.435,69
Suscripciones	-	(9.112.051,24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.112.051,24)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	58.854.618,68	-	-	-	-	-	482.755,27	-	-	-	59.337.373,95

(*) 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 2014.



CLASE 8.ª



0M2717857

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Reseña del Fondo

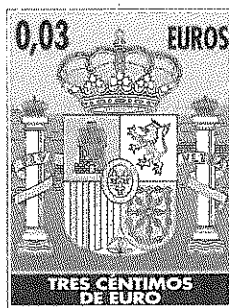
Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 30 de mayo de 2013. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable (véase Nota 9).

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

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

El fondo está constituido por los siguientes compartimentos, Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada, Gestión Boutique Ginvest Smart y Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional. Durante el ejercicio 2014, el compartimento Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto cambió su denominación por la de Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional. Adicionalmente, la Sociedad gestora del Fondo ha inscrito nuevos compartimentos en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores; con fechas 7 de marzo de 2014, 14 de marzo de 2014, 28 de marzo de 2014 y 27 de junio de 2014 se han inscrito los siguientes compartimentos, Gestión Boutique GCaptital Total Market, Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro, Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, Gestión Boutique Adaiia Selección Renta Variable Internacional y los dos compartimentos Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique B4A Cartera Decidida, respectivamente.

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.



0M2717858

CLASE 8.ª

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

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, conforme al siguiente detalle:

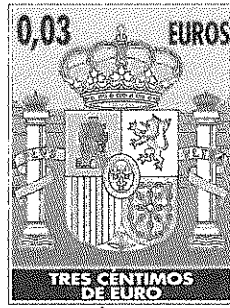
Compartimento	Categoría
Gestión Boutique Bissan Value Fund	Global
Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique Ginvest Smart	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique GC Capital Total Market	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Retorno Absoluto
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Renta Variable Internacional

Con fecha 11 de diciembre de 2014 se produjo la sustitución efectiva de Inversis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., como sociedad gestora del Fondo.

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

Con fecha 28 de junio de 2013, Inversis Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (anterior gestora), firmó los siguientes contratos para el asesoramiento en materia de inversión, uno con Bissan Value investing EAFI, S.L. para Gestión Boutique Bissan Value Fund, otro con Asesores Patrimoniales Navarra C2, EAFI, S.L. para Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica y Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada y finalmente, otro con Ginvest Patrimonios EAFI, S.L. para Gestión Boutique Ginvest Smart. Asimismo, con fecha 31 de octubre de 2013, la anterior gestora firmó un nuevo contrato con Alter Advisory EAFI, S.L. para Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional (anteriormente denominado Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014, la anterior gestora ha firmado los siguientes contratos también para el asesoramiento en materia de inversión, con fecha 12 de mayo de 2014 con GCapital Wealth Management EAFI, S.L. para Gestión Boutique GCapital Total Market, con fecha 30 de abril de 2014 con Ginvest Patrimonios EAFI, S.L. para Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro, con fecha 21 de marzo de 2014 con Ética Patrimonios EAFI, S.L. para Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, con fecha 28 de marzo de 2014 con Amorós Arbaiza Inversiones EAFI, S.L. para Gestión Boutique Adaia Selección Renta Variable Internacional, y finalmente, con fecha 17 de junio de 2014 con Bull4all Advisors EAFI, S.L. para Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique B4A Cartera Decidida. Con fecha 31 de julio de 2014 se ha rescindido el contrato



0M2717859

CLASE 8.ª

de asesoramiento en materia de Inversión con Alter Advisory EAFI, S.L. para Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional, firmando un nuevo contrato con Didendum EAFI, S.L. el 10 de diciembre de 2014 y con Isidre Blanch Alonso EAFI, S.L. el 17 de octubre de 2014. La totalidad de los contratos han sido subrogados a entre los correspondientes asesores y la nueva gestora con posterioridad a la sustitución efectiva de sociedades gestoras.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales**a) Imagen fiel**

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

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se haya producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

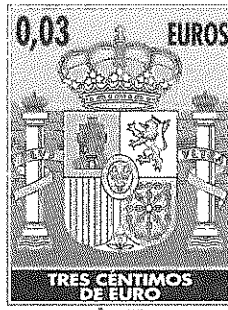
Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

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



0M2717860

CLASE 8.ª

de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, 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 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

Adicionalmente, el Fondo se constituyó el 30 de mayo de 2013, por lo que las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 no reflejan un año completo de actividad.

d) *Agrupación de partidas*

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

e) *Cambios de criterios contables*

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

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 2013.

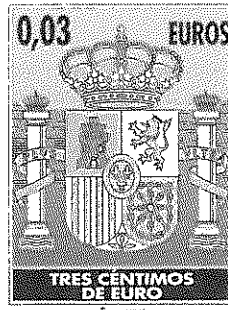
3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 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

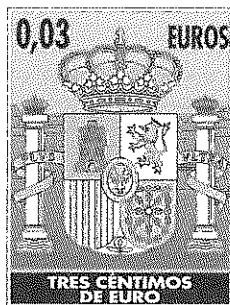
Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:



0M2717861

CLASE 8.^a

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



0M2717862

CLASE 8.ª

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

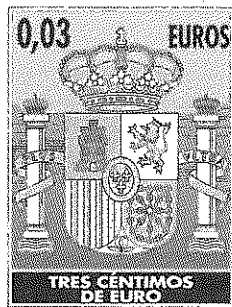
b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

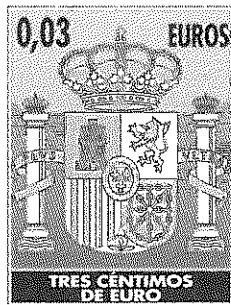
En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:



0M2717863

CLASE 8.ª

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



OM2717864

CLASE 8.ª*ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

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

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

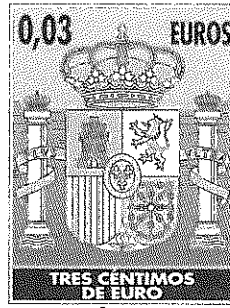
c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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



OM2717865

CLASE 8.ª

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

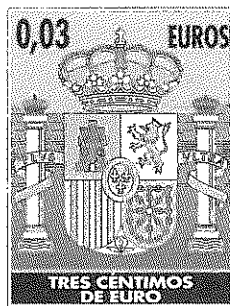
Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de 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 "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.



OM2717866

CLASE 8.ª

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

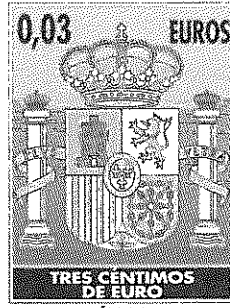
En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran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

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

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

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.



OM2717867

CLASE 8.ª

e) *Periodificaciones (activo y pasivo)*

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

f) *Instrumentos de patrimonio propio*

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

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

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

g) *Reconocimiento de ingresos y gastos*

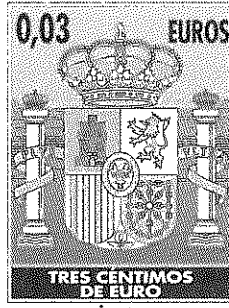
La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte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

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



0M2717868

CLASE 8.ª

ganancias de sus compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el compartimento del Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

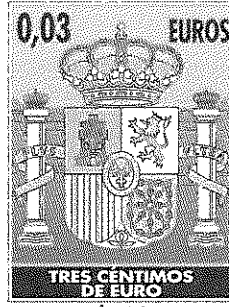
iv. Ingresos y gastos no financieros

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.



0M2717869

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

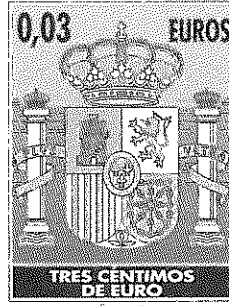
La moneda funcional del Fondo y de sus compartimentos es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

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

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

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela



0M2717870

CLASE 8.ª

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

Durante el ejercicio 2014, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

Gestión Boutique Bissan Value Fund

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el epígrafe "Deudores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2013 por importe de 134 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

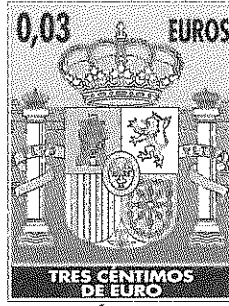
Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluía por importe de 310 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



0M2717871

CLASE 8.ª

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	375.365,00
Total	375.365,00

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

Al 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían por importe de 251 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 33 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2013) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada

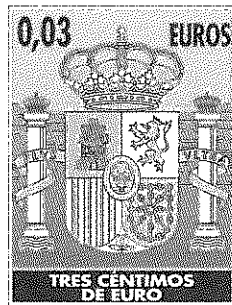
El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	617.625,00
Total	617.625,00

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.



0M2717872

CLASE 8.ª

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 55 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2013) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Gestión Boutique Ginvest Smart

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2014 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

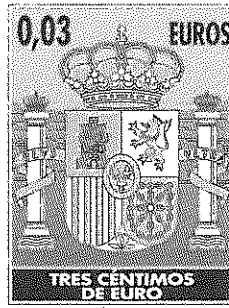
Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	126.786,00
Superior a 5 años	50.177,32
	176.963,32

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones "call"	50.000,00
	50.000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	127.830,58
	127.830,58
Total	177.830,58

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.



0M2717873

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantiene en cartera un producto híbrido en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados" por importe de 48 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2013).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior/exterior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 2 miles de euros (ningún importe miles de euros al 31 de diciembre de 2013) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Deudores" del balance se incluían, al 31 de diciembre de 2013, por importe de 86 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían por importe de 87 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional (anteriormente denominado Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto)

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota.

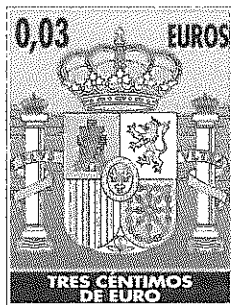
En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2013 se recogían 20 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Gestión Boutique GCapital Total Market

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2014 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



0M2717874

CLASE 8.ª

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	41.526,00
	41.526,00

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2014, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo VII, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2014 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	213.927,00
	213.927,00

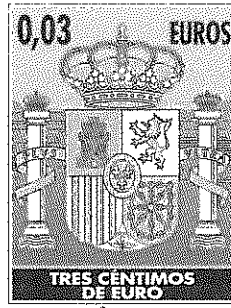
Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2014, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo VIII, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2014, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.



0M2717875

CLASE 8.ª**Gestión Boutique Adaiia Selección Renta Variable Internacional**

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo IX, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2014 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	111.618,00
	111.618,00

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

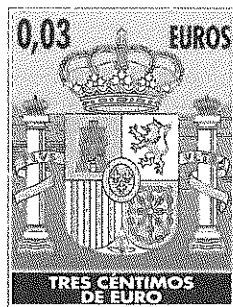
	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	191.900,83
Total	191.900,83

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 3 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía en el epígrafe "Cartera Interior – Instrumentos de Patrimonio" del balance acciones de Carbures Europe, S.A., sociedad que fue suspendida de cotización el 8 de octubre de 2014. De acuerdo a la mejor información disponible, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha valorado dichos títulos a 0,67 euros la acción, sobre la base de su valor teórico contable (véase Nota 3.b.i.) en función de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al 31 de diciembre de 2013, últimos estados financieros disponibles auditados a dicha fecha. Esta valoración ha supuesto un impacto negativo del 1,01% sobre el patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, suponiendo la inversión en cartera a dicha fecha



OM2717876

CLASE 8.ª

un 0,13% de dicho patrimonio. Con fecha 5 de enero de 2015, estas acciones han comenzado nuevamente a cotizar, ascendiendo el precio de cierre a dicha fecha a 1,80 euros la acción.

Al 31 de diciembre de 2014, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo X, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	100.145,00
Total	100.145,00

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 8 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

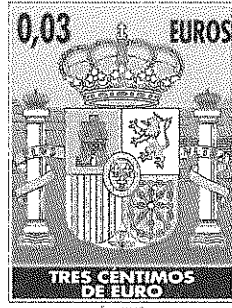
En el epígrafe "Deudores" del balance se incluye, al 31 de diciembre de 2014, por importe de 25 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

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

Al 31 de diciembre de 2014, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

Gestión Boutique B4A Cartera Decidida

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en el Anexo XI, el cual forma parte integrante de esta nota.



0M2717877

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2014 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	220.936,00
	220.936,00

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	180.670,00
Total	180.670,00

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

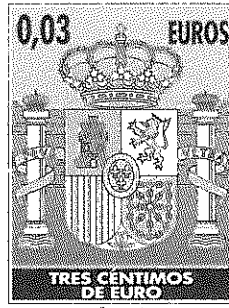
En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 15 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Deudores" del balance se incluye, al 31 de diciembre de 2014, por importe de 112 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye por importe de 128 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2014, este compartimento no mantenía inversiones en ningún otro compartimento del Fondo.

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



0M2717878

CLASE 8.ª

derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

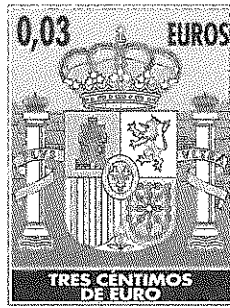
- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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



0M2717879

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

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

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

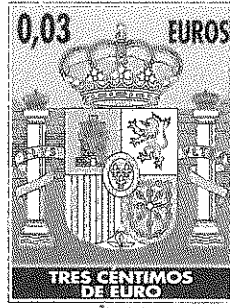
- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.



0M2717880

CLASE 8.^a

- **Coefficiente de liquidez:**

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

- **Obligaciones frente a terceros:**

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a 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

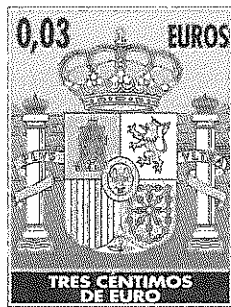
En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían 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.



0M2717881

CLASE 8.ª

- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

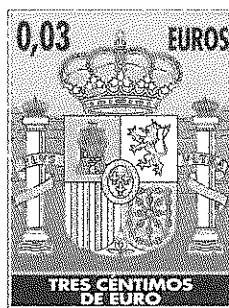
Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

		Euros					
		Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional	Gestión Boutique GC Capital Total Market
Cuentas en el depositario:							
Banco Inversis, S.A. (euros)		86.158,57	-	-	2.255,18	-	-
Banco Inversis, S.A. (divisa)		36.052,80	429.529,35	1.263.772,01	357.921,83	123.500,57	121.877,85
		122.211,37	429.529,35	1.263.772,01	360.177,01	123.500,57	121.877,85

		Euros					
		Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:							
Banco Inversis, S.A. (euros)		-	-	29.588,90	36.787,23	1.317,21	156.107,09
Banco Inversis, S.A. (divisa)		168.253,34	43.294,34	437.204,08	235.211,47	100.144,35	3.316.761,99
		168.253,34	43.294,34	466.792,98	271.998,70	101.461,56	3.472.869,08



0M2717882

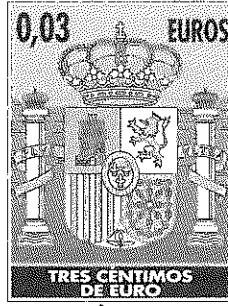
CLASE 8.ª

Las cuentas corrientes mantenidas en el depositario por cada uno de los compartimentos del Fondo han devengado en el ejercicio 2014 un tipo de interés anual del EONIA menos 0,50 puntos porcentuales, revisable y liquidable mensualmente.

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2014, se resume a continuación:

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional	Gestión Boutique GC Capital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2.062.522,66	4.491.006,41	6.797.290,72	2.038.487,96	792.252,44	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2013	115.191,51	113.891,32	131.552,29	37.665,86	2.372,76	-
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	1.022.708,77	6.167.505,08	27.628.522,18	1.526.732,39	3.987.491,79	1.203.628,81
Menos – Participaciones reembolsadas	(361.296,69)	(1.567.333,90)	(4.391.734,92)	(112.510,35)	(1.664.580,51)	(59.556,22)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.839.126,25	9.205.068,91	30.165.630,27	3.490.375,86	3.117.536,48	1.144.072,59

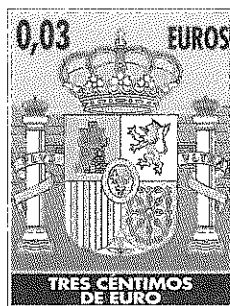


0M2717883

CLASE 8.ª

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	-	-	-	-	16.181.560,19
Aplicación del resultado del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	400.673,74
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	1.886.076,22	1.796.891,10	4.670.724,36	785.036,85	709.118,44	51.384.435,99
Menos – Participaciones reembolsadas	(194.455,26)	(146.533,99)	(373.500,86)	(181.000,93)	(59.547,61)	(9.112.051,24)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.691.620,96	1.650.357,11	4.297.223,50	604.035,92	649.570,83	58.854.618,68

	Euros					
	Resultado neto del ejercicio					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional	Gestión Boutique GC Capital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2013	115.191,51	113.891,32	131.552,29	37.665,86	2.372,76	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2013	(115.191,51)	(113.891,32)	(131.552,29)	(37.665,86)	(2.372,76)	-
Resultado neto del ejercicio 2014	(86.978,53)	181.716,97	233.725,79	86.686,19	(63.374,57)	73.203,16
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(86.978,53)	181.716,97	233.725,79	86.686,19	(63.374,57)	73.203,16



0M2717884

CLASE 8.ª

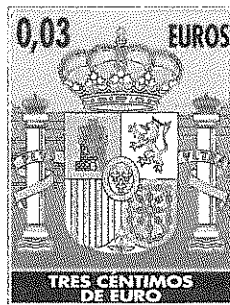
	Euros					
	Resultado Neto del ejercicio					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	-	-	-	-	400.673,74
Aplicación del resultado del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	(400.673,74)
Resultado neto del ejercicio 2014	(7.081,39)	20.504,83	22.401,11	10.032,56	11.919,15	482.755,27
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(7.081,39)	20.504,83	22.401,11	10.032,56	11.919,15	482.755,27

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fechas 16 de junio de 2014, 17 de junio de 2014, 19 de junio de 2014, 23 de junio de 2014, 30 de octubre de 2014 y 30 de abril de 2014 la sociedad gestora del Fondo ha publicado distintos hechos relevantes relativos a los reembolsos de participaciones producidos durante el ejercicio 2014, que han supuesto una disminución del patrimonio del compartimento Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional en un 61,82%, 60,69%, 48,45%, 99,80%, 70,54% y 22,81%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

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



0M2717885

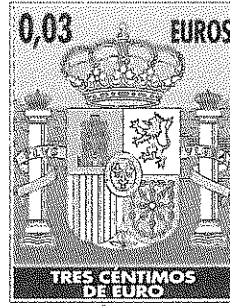
CLASE 8.ª

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

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

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

(*) Al 31 de diciembre de 2013 existían 7 partícipes que ostentaban participaciones en dos compartimentos del Fondo.



0M2717886

CLASE 8.ª

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

En el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada se incluye al 31 de diciembre de 2014 por importe de 55 miles de euros (Gestión Boutique Bissan Value Fund, 5 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación.

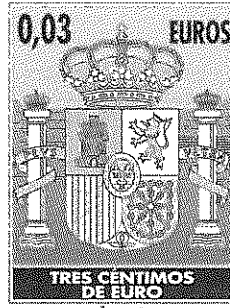
Al 31 de diciembre de 2014, existían ocho partícipes (personas físicas) entre los compartimentos Gestión Boutique B4A Cartera Decidida, Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada, Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, Gestión Boutique GCapital Total Market y Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendía al 54,61%, 25,89%, 54,03%, 68,97% y 60,19%, respectivamente. Adicionalmente, a dicha fecha, los siguientes partícipes (personas jurídicas) de los compartimentos Gestión Boutique B4A Cartera Decidida, Gestión Boutique GCapital Total Market y Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro poseían un porcentaje de participación superior al 20% del patrimonio de los compartimentos, respectivamente:

	Nº de Participaciones	% de Participación
Inver Risk, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.	17.629,81	27,12%
Actigesco, S.L.	25.063,24	21,92%
Centro de Lavado Torreveja, S.L.	60.560,29	35,69%

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio los compartimentos del Fondo Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada, Gestión Boutique Ginvest Smart, Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional, Gestión Boutique GC Capital Total Market, Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro, Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional, Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y B4A Cartera Decidida pagan una comisión del 1,00%, 0,88%, 0,88%, 1,45%, 1,50%, 1,40%, 1,20%, 1,00% 1,50%, 1,10% y 1,25% anual, respectivamente, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente. A partir del 11 de diciembre de 2014, el compartimento Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional devenga una comisión del 1,25% anual.

Adicionalmente, los compartimentos Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional, pagan una comisión del 9%, que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La sociedad gestora imputa a cada compartimento, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo de cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia, el 31 de diciembre de 2013 y el 28 de junio de 2013 (véase Nota 1), respectivamente. Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, ambos compartimentos han registrado un importe de 1 miles de euros por este concepto (Gestión Boutique Bissan Value Fund, 9 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).



0M2717887

CLASE 8.ª

Asimismo, y considerando lo mencionado en el párrafo anterior los compartimentos Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique B4A Cartera Decidida, pagan una comisión del 7% y 9%, respectivamente, que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. En ambos casos su sociedad gestora toma como fecha de referencia el 27 de junio de 2014 (véase Nota 1). Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, ambos compartimentos no han devengado importe alguno durante el ejercicio 2014 por este concepto.

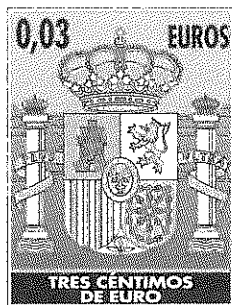
La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) durante los ejercicios 2014 y 2013 ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, 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, 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 su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del Fondo así como en la legislación vigente.



0M2717888

CLASE 8.ª

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los compartimentos del Fondo no tenían ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

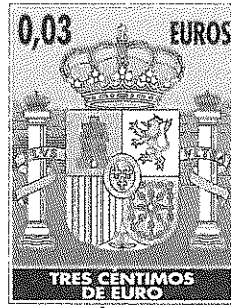
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Gestión Boutique Bissan Value Fund	24	2
Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica	27	5
Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada	38	7
Gestión Boutique Ginvest Smart	17	-
Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional	1	-
Gestión Boutique GC Capital Total Market (*)	-	-
Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro (*)	1	-
Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto (*)	1	-
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional (*)	1	-
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada (*)	2	-
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida (*)	2	-
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	114	14

(*) Compartimentos registrados durante el ejercicio 2014.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio del Fondo y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo).

Al 31 de diciembre de 2014, los compartimentos Gestión Boutique C2 Estrategia Dinámica, Gestión Boutique C2 Estrategia Equilibrada, Gestión Boutique Ginvest Smart, Gestión Boutique GC Capital Total Market, Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto, Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional, Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique B4A Cartera Decidida tienen registrados en el epígrafe



OM2717889

CLASE 8.ª

“Acreedores” del balance de cada compartimento, por un importe conjunto de 2 miles de euros, el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo por conceptos fiscales. Asimismo, los compartimentos Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique Thalassa Renta Fija Mixta Internacional y Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro tienen registrados en el epígrafe “Deudores” del balance de cada compartimento, por un importe conjunto de 2 miles de euros, el saldo originado como créditos recíprocos entre los compartimentos del Fondo por conceptos fiscales.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015 que modifica el reglamento vigente, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo en el Fondo ni en sus compartimentos.

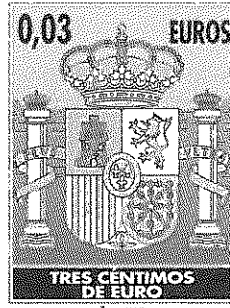
Al 31 de diciembre de 2014 el compartimento Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional mantenía participaciones en acciones de sociedades de inversión de capital variable (Rex Royal Blue, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. – véase Anexo IX) gestionadas por Banco Madrid Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Banco Madrid Gestión de Activos) y cuya entidad depositaria era Banco de Madrid, S.A. (Banco Madrid), que representaban un 2,21% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Banco Madrid Gestión de Activos y Banco Madrid son entidades pertenecientes al Grupo BPA cuya entidad dominante es Banca Privada d'Andorra (BPA).

Durante el mes de marzo de 2015 se han sucedido diversos acontecimientos en relación al Grupo BPA que han provocado, entre otros hechos, la intervención de Banco Madrid por parte del Banco de España, la suspensión de su operativa y, finalmente, la declaración del concurso de acreedores voluntario y la apertura de su liquidación; adicionalmente, en el marco de este proceso, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha acordado la intervención de Banco Madrid Gestión de Activos y la suspensión temporal de la contratación de las acciones de las sociedades de inversión de capital variable gestionadas por Banco Madrid Gestión de Activos (entre los que se encontraban la sociedad de inversión de capital variable de la que el compartimento era titular, descritos anteriormente), así como el inicio de los procedimientos para suspender la autorización concedida a Banco Madrid para ejercer como depositario de instituciones de inversión colectiva y revocar la autorización de Banco Madrid Gestión de Activos para actuar como sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva. Finalmente, la CNMV ha determinado los procedimientos para designar a las entidades que, de forma provisional, deberían hacerse cargo de ambas funciones. Según la citada comunicación de la CNMV, los procesos de sustitución pretenden llevarse a cabo en el más breve plazo posible y están orientados a garantizar los derechos de los inversores y dar seguridad a sus operaciones, en tanto en cuanto se alcance una solución definitiva a la situación de Banco Madrid. Los Administradores de la Sociedad, consideran que en el marco de las actuaciones que está realizando la CNMV, es previsible que la misma tome en el muy corto plazo las medidas necesarias para determinar que entidades asumirán provisionalmente las funciones de gestión y depósito y, de este modo, dé normalidad a la continuidad de la actividad de las instituciones de inversión colectiva descritas en el párrafo anterior.

A fecha de formulación de estas cuentas anuales el compartimento del Fondo sigue manteniendo acciones de sociedades de inversión de capital variable temporalmente suspendidas de contratación (gestionadas por Banco Madrid Gestión de Activos y cuya entidad depositaria era Banco Madrid), que representaban un 3,40% del patrimonio del compartimento del Fondo a dicha fecha. Como consecuencia de todo lo anterior, existe una incertidumbre sobre la fecha en la que finalmente se levantará la suspensión temporal de contratación de las sociedades de inversión de capital variable, que según ha comunicado la CNMV se prolongará el tiempo imprescindible para garantizar los derechos de los inversores en estos productos y su igualdad de trato, así

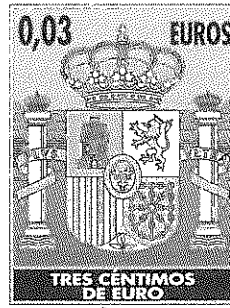


CLASE 8.ª



0M2717890

como sobre el valor al que finalmente se reembolsarán estas acciones mantenidas por el compartimento que, en todo caso, dependerá a su vez del desenlace del proceso de liquidación de Banco Madrid y de las inversiones que estas instituciones de inversión colectiva mantienen en depósitos a la vista y/o a plazo de Banco Madrid y/o en otras acciones o participaciones en instituciones de inversión colectiva que se encuentren en esta misma situación. En todo caso, los Administradores de la sociedad gestora del Fondo consideran que el posible perjuicio patrimonial que pudiera derivarse de lo descrito anteriormente no afectaría a la normal continuidad de la actividad del compartimento afectado ni al propio Fondo de Inversión.



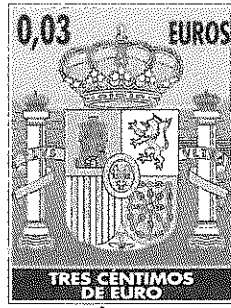
0M2717891

CLASE 8.ª

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

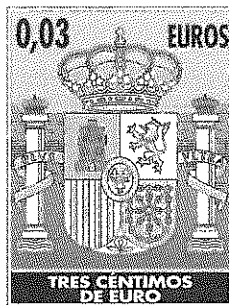
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010918292	ACCIONES Technicolor	84.276,71
EUR	FR0000061137	ACCIONES Burelle SA	94.357,00
EUR	FR0000124703	ACCIONES Cegid	95.252,13
EUR	IT0001157020	ACCIONES Erg	81.629,10
EUR	FR0000061129	ACCIONES Accs. Boiron SA	129.209,69
USD	US01861G1004	ACCIONES Alliance Holdings GP	91.384,19
EUR	BE0974268972	ACCIONES Bpost SA	105.629,37
EUR	IT0001018362	ACCIONES Valsoia Spa	109.910,00
CAD	CA4296442060	ACCIONES High Artic Energy Se	69.648,12
EUR	IT0003850929	ACCIONES Esprinet Spa	72.289,68
USD	US03232P4054	ACCIONES AmSurg Corp	126.647,93
EUR	IE00B1HDWM43	PARTICIPACIONES Total Produce PLC	109.650,39
AUD	AU000000APN4	ACCIONES APN News&Media Limit	100.021,05
USD	US01877R1086	ACCIONES Alliance Resource Pa	90.120,37
NOK	NO0010331838	ACCIONES Norway Royal Salmon	107.086,40
NOK	NO0010310956	ACCIONES Salmar ASA	94.405,87
EUR	FR0011476928	ACCIONES Groupe Fnac S.A.	121.097,00
AUD	AU000000SWL6	ACCIONES Seymour White Ltd	75.538,66
GBP	GB0005359004	ACCIONES Renew Holdings Plc	121.549,74
NOK	NO0003096208	ACCIONES Leroey Seafood Group	110.049,78
EUR	AT0000785555	ACCIONES Semperit AG Holding	92.132,74
CHF	CH0244017502	ACCIONES Conzzeta AG	87.255,33
USD	US72147K1088	ACCIONES Pilgrim's Pride Corp	123.301,24
CAD	CA53278L1076	ACCIONES Linamar Corp	118.280,29
SEK	SE0000189946	ACCIONES Indust & Financial S	100.243,78



0M2717892

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
NOK	NO0010073489	ACCIONES Austevoll Seafood AS	100.596,45
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.611.563,01



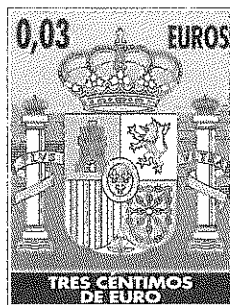
0M2717893

CLASE 8.^a

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0106933007	PARTICIPACIONES Ahorro Corp Fondepós	421.852,26
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			421.852,26
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	562.259,11
EUR	LU0432616810	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	655.738,85
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	567.709,77
EUR	IE00B3VHWQ03	PARTICIPACIONES GLG Pure Alpha	264.977,65
EUR	LU0203975437	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	370.315,11
EUR	LU0925041237	PARTICIPACIONES Astra Andbanc Balanc	0,75
EUR	LU0360491038	PARTICIPACIONES Morgan St Div Alpha	358.350,81
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	467.277,77
EUR	LU1034951563	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	543.356,32
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	844.779,88
EUR	LU0243957668	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	653.637,83
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	373.023,75
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	274.330,00
EUR	LU0736559278	PARTICIPACIONES Alliance Central Eur	314.621,84
EUR	LU0312333569	PARTICIPACIONES Robeco Europe	369.825,66
EUR	LU0739403623	PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	330.221,18
EUR	LU0438336421	PARTICIPACIONES BLACKROCK	373.818,27
EUR	FR0010760694	PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	305.433,11
EUR	LU0225310423	PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	364.887,25
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	490.096,18
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			8.484.661,09



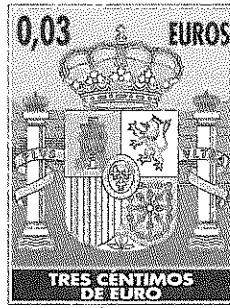
0M2717894

CLASE 8.^a

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0106933007	PARTICIPACIONES Ahorro Corp Fondedpos	2.754.455,40
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			2.754.455,40
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	3.060.510,46
EUR	LU0432616810	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	1.064.637,78
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	940.519,69
EUR	IE00B3VHWQ03	PARTICIPACIONES GLG Pure Alpha	889.931,73
EUR	LU0203975437	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	638.052,37
EUR	LU0925041237	PARTICIPACIONES Astra Andbanc Balanc	1,46
EUR	LU0360491038	PARTICIPACIONES Morgan St Div Alpha	1.195.010,80
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	2.439.115,48
EUR	LU1034951563	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	907.038,21
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	1.389.617,06
EUR	LU0243957668	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	1.057.902,61
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	1.787.050,30
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	903.298,32
EUR	LU0736559278	PARTICIPACIONES Alliance Central Eur	500.711,36
EUR	LU0312333569	PARTICIPACIONES Robeco Europe	623.771,81
EUR	LU0739403623	PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	529.741,17
EUR	LU0438336421	PARTICIPACIONES BLACKROCK	2.440.872,11
EUR	FR0010760694	PARTICIPACIONES Dexia LG Short Risk	966.024,80
EUR	LU0225310423	PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	1.810.047,46
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	3.235.279,75
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			26.379.134,73



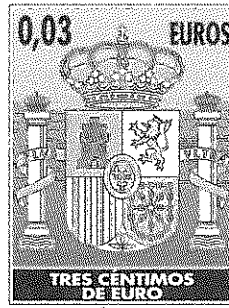
0M2717895

CLASE 8.ª

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

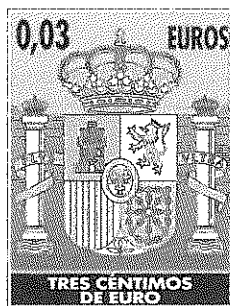
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01505152	REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,05 2015-01-02	126.786,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			126.786,00
EUR	XS0457172913	RENTA FIJA FCC 6,50 2020-10-30	50.177,32
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			50.177,32
EUR	PTPTC0AM0009	ACCIONES Portugal Telecom SA	25.920,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			25.920,00
EUR	FR0010361683	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	47.259,36
EUR	LU0235308482	PARTICIPACIONES Alken Fund European	93.137,58
EUR	LU0432616570	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	263.579,15
USD	LU0322248658	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	60.348,27
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	120.287,23
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	141.442,94
USD	IE00B53L4350	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	79.952,00
EUR	LU0218912235	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	168.045,04
USD	LU0046676465	PARTICIPACIONES BLACKROCK	108.092,36
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	140.734,90
EUR	LU0194438841	PARTICIPACIONES Parvest Japan Sm Cap	133.674,09
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	147.095,37
EUR	LU0294219869	PARTICIPACIONES Franklin Templeton G	209.147,22
EUR	FR0010107953	PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	129.564,90
EUR	LU0125750504	PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	271.199,15
EUR	GB0030810138	PARTICIPACIONES Threadneedle EU	108.908,88
USD	LU0390135332	PARTICIPACIONES Frank Templeton Asian	122.612,01
EUR	LU0236737465	PARTICIPACIONES Schroder Japanese A	111.424,03
USD	IE00B5V87390	PARTICIPACIONES Ishares MSCI EmgMk F	35.704,92
USD	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES Parts. Ishares Russe	70.849,12
USD	US4642864007	PARTICIPACIONES ISHARES MSCI Brazil	42.070,61
USD	US4642868719	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Sin	47.717,31



0M2717896

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0011370972	PARTICIPACIONES LFP Rendement	80.622,81
USD	LU0125948108	PARTICIPACIONES MFS Mer-Latin Americ	62.545,64
USD	US4642863355	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	33.894,42
USD	IE00B19Z9Z06	PARTICIPACIONES LM-CBA US AGG	122.925,58
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.952.834,89



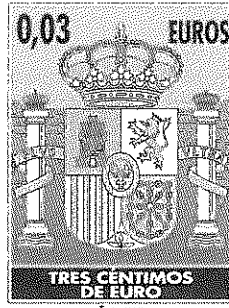
0M2717897

CLASE 8.ª

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

GESTIÓN BOUTIQUE, THALASSA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL – anteriormente denominado Gestión Boutique Alter Advisory Retorno Absoluto – (Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0170156030	PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	600.036,35
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	590.338,57
EUR	ES0133877037	PARTICIPACIONES Parts. Eurovalor Par	520.045,08
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.710.420,00
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	201.633,75
EUR	LU0050372472	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	204.652,32
EUR	LU0162658883	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	203.096,41
EUR	LU0236737465	PARTICIPACIONES Schroder Japanese A	50.334,67
EUR	LU0255399239	PARTICIPACIONES BGF-Asia Pac Eqty	51.563,25
EUR	LU0271483876	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	51.518,57
EUR	LU0106235533	PARTICIPACIONES Schroder Intl ? AAC	205.130,54
EUR	LU0200685153	PARTICIPACIONES MLIIF-US BASIC	52.013,95
EUR	LU0113257694	PARTICIPACIONES Parts. Schroder Int	203.817,87
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.223.761,33



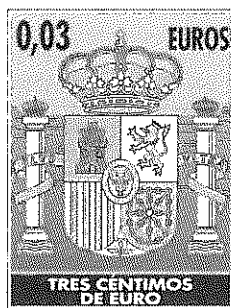
0M2717898

CLASE 8.ª

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122X5	REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,05 2015-01-02	41.526,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			41.526,00
EUR	FR0010411413	PARTICIPACIONES Accs. ETF MTS	18.082,35
EUR	FR0010222224	PARTICIPACIONES Accs. ETF Euro MTS	74.639,07
EUR	FR0010037234	PARTICIPACIONES Accs. ETF Euro MTS 3-5	28.443,00
EUR	LU0942970798	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	212.030,50
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	92.014,20
EUR	IE00B1FZSC47	PARTICIPACIONES ISHARES DJ	43.251,60
EUR	IE00B0M62X26	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	40.113,16
EUR	FR0010655712	PARTICIPACIONES Amundi MSCI Switzerl	49.054,84
EUR	LU0533032008	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World Consumer	50.744,80
EUR	LU0533034558	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World Utilities	51.414,52
EUR	LU0533033667	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World Information	41.528,11
EUR	LU0533033238	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World Health	9.707,85
EUR	FR0011192806	PARTICIPACIONES ETF Lyxor S&P 500	51.582,42
EUR	FR0010296061	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI USA	175.911,12
EUR	IE00B441G979	PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	120.134,30
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.058.651,84



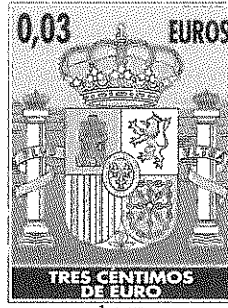
0M2717899

CLASE 8.ª

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122X5	REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,05 2015-01-02	213.927,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			213.927,00
EUR	ES0105336038	PARTICIPACIONES Accs. BBVA-Accionibe	1.677,62
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.677,62
EUR	LU0236738356	PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	33.323,39
EUR	FR0010361683	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	2.144,52
EUR	LU0235308482	PARTICIPACIONES Alken Fund European	27.663,64
EUR	LU0432616570	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	251.498,35
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	39.662,01
USD	LU0226953718	PARTICIPACIONES Robeco	44.937,03
EUR	LU0218912235	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	51.865,85
USD	LU0046676465	PARTICIPACIONES BLACKROCK	79.349,63
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	125.521,40
EUR	LU0194438841	PARTICIPACIONES Parvest Japan Sm Cap	38.734,70
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	50.566,03
EUR	LU0294219869	PARTICIPACIONES Franklin Templeton G	125.026,60
EUR	FR0010107953	PARTICIPACIONES LFP Europe Impact Em	46.438,64
EUR	LU0125752203	PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	236.911,11
EUR	GB0030810138	PARTICIPACIONES Threadneedle EU	34.784,28
EUR	LU0219422606	PARTICIPACIONES MFS Mer-Emerg Mark	66.988,98
USD	LU0390135332	PARTICIPACIONES FrankTempleton Asian	48.088,34
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.303.504,50



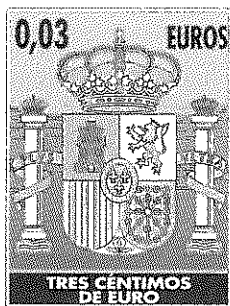
0M2717900

CLASE 8.ª

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0110053032	PARTICIPACIONES Bankinter RF	989,52
EUR	ES0128522002	PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	119.713,93
EUR	ES0105336038	PARTICIPACIONES Accs. BBVA-Accionibe	52.100,00
EUR	ES0138233038	PARTICIPACIONES Gaesco Retorno Abs F	100.488,66
EUR	ES0124143001	PARTICIPACIONES Mutua fondo Bonos	100.715,38
EUR	ES0180931034	PARTICIPACIONES UBS Retorno Activo F	99.946,82
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			473.954,31
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	149.986,71
EUR	FR0010378604	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	46.575,00
EUR	IE00B5M1TD13	PARTICIPACIONES Loomis Say High	152.690,49
EUR	LU0404220724	PARTICIPACIONES JPMF Global Converti	100.573,06
EUR	LU0227385266	PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re	151.209,70
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	1.193,37
EUR	FR0011199371	PARTICIPACIONES Amundi Patrimoine	152.125,54
EUR	LU0552643842	PARTICIPACIONES Natixis Euro Sustainable	100.841,53
EUR	LU0935229400	PARTICIPACIONES Natixis AM Funds Seeyond	99.829,45
EUR	LU0935228691	PARTICIPACIONES Natixis AM Multi Asset	99.954,30
EUR	GB00BBCR3283	PARTICIPACIONES M&G Income Alloc AA	100.509,41
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.155.488,56



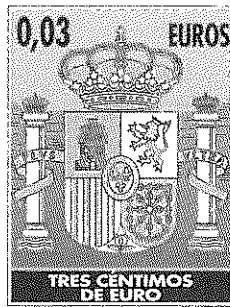
0M2717901

CLASE 8.ª

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

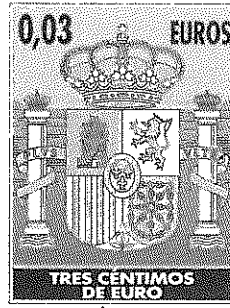
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123P9	REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,05 2015-01-02	111.618,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			111.618,00
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	42.521,56
EUR	ES0113307021	ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	74.280,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	87.052,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	99.305,52
EUR	ES0673516953	DERECHOS Repsol	2.559,20
EUR	ES0613211996	DERECHOS BBVA	427,71
EUR	ES0173093115	ACCIONES R.E.E.	56.371,70
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	150.199,25
EUR	ES0121975017	ACCIONES C.A.F.	89.193,25
EUR	ES0116162068	ACCIONES Accs. Carbures Europ	5.897,72
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			607.807,91
EUR	ES0114673033	PARTICIPACIONES Bestinifond FIM	96.098,43
EUR	ES0182527038	PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	101.544,22
EUR	ES0114638036	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	144.557,34
EUR	ES0165144017	PARTICIPACIONES Mutuafondo España	87.139,65
EUR	ES0165241003	PARTICIPACIONES Mutuafondo Valores	139.233,30
EUR	ES0117092009	PARTICIPACIONES Cygnus Value FI	72.247,50
EUR	ES0170136032	PARTICIPACIONES Aviva Fonvalor Euro	152.321,75
EUR	ES0173751035	PARTICIPACIONES Rex Royal Blues SICA	95.603,48
EUR	ES0137381036	PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	202.285,17
EUR	ES0175604034	PARTICIPACIONES GESC.LEON V MIX FLEX	47.168,97
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.138.199,81
USD	US7960508882	ACCIONES Samsung Electron-GDR	76.500,00
EUR	FR0000125486	ACCIONES Vinci	76.456,80
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	146.855,99
GBP	GB00BMJ6DW54	ACCIONES Informa Group	60.502,76



0M2717902

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4062161017	ACCIONES Halliburton	115.389,67
EUR	DE0007030009	ACCIONES Rheinmetall Ag	81.607,50
USD	US1897541041	ACCIONES Coach Inc	30.886,12
CAD	CA7575241038	ACCIONES Redknee Solutions In	25.094,06
GBP	JE00B2R84W06	ACCIONES UBM PLC	55.987,07
USD	USY384721251	ACCIONES Hyundai Motor Co	69.859,92
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			739.139,89
USD	US78462F1030	PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	64.537,19
EUR	LU0292095535	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	102.855,11
USD	IE00B5SGLM38	PARTICIPACIONES FundLogic MS PSAM	79.538,68
EUR	LU0161305759	PARTICIPACIONES Schroder Intl Europe	100.494,83
EUR	FR0010581702	PARTICIPACIONES Agressor-Gestione Pa	145.175,00
EUR	LU0372741511	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	201.618,72
EUR	LU0995125985	PARTICIPACIONES Schrod. Int EuropEq	101.618,56
EUR	LU0358423738	PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	73.317,88
EUR	FR0010611293	PARTICIPACIONES Arty	172.158,92
EUR	LU0207947044	PARTICIPACIONES FPM Stockpicker Germ	134.685,54
EUR	GB00B1Z68502	PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	80.386,27
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.256.386,70



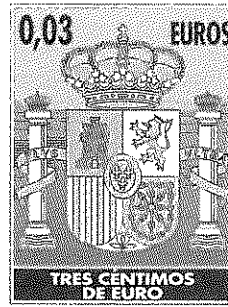
0M2717903

CLASE 8.ª

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0289089384	PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	118.581,87
EUR	LU0866838229	PARTICIPACIONES Alken Fund European	79.337,78
EUR	LU0329591480	PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	46.840,92
USD	LU0951559797	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	78.450,44
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	58.276,69
EUR	IE00B5591813	PARTICIPACIONES GLG European Equity	77.446,04
EUR	LU0256048223	PARTICIPACIONES JB Absolute Return B	82.395,48
EUR	LU0609002307	PARTICIPACIONES GS Global Strat. Inc	84.152,90
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			625.482,12



0M2717904

CLASE 8.ª

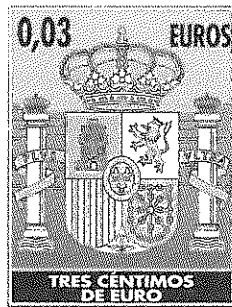
Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122X5	REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,05 2015-01-02	220.936,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			220.936,00
EUR	LU0289089384	PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	69.794,54
EUR	LU0866838229	PARTICIPACIONES Alken Fund European	37.402,20
EUR	DE0008490962	PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	34.967,77
USD	IE00B4L1BH30	PARTICIPACIONES GAM Star Fund plc	29.562,14
USD	LU0068578508	PARTICIPACIONES Socgen International	33.940,39
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	58.656,90
EUR	LU0772959259	PARTICIPACIONES Nordea I SICAV-N Ame	31.588,32
EUR	LU0650148314	PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	26.736,66
EUR	LU0218912235	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	20.560,98
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			343.209,90



CLASE 8.ª



0M2717905

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

**Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**

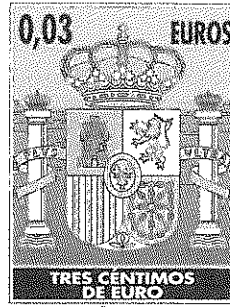
Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible

El año ha tenido dos partes claramente diferenciadas. En la primera, la mejora del clima económico, de la percepción sobre los países periféricos, que poco a poco iban dejando atrás sus problemas financiero más acuciantes gracias a la ayuda del Banco Central y de los distintos mecanismos que se fueron instrumentando a lo largo de los años anteriores, junto con una economía americana de la que se seguía esperando que el primer trimestre fuera transitoriamente malo sólo debido a causas meteorológicas, hizo que los mercados tuvieran tranquilidad a través del estrechamiento de los spreads y el avance de la renta variable.

El segundo semestre sin embargo fue totalmente opuesto. Deflación y ausencia de crecimiento tomaron el relevo a la crisis financiera en el imaginario colectivo de los mercados de renta variable (más que a los de renta fija). A partir de entonces se empezó a percibir que el crecimiento económico se contraía en Europa, incluso en los países Core, como Alemania o Francia, junto con unos precios que sorprendían a la baja de forma sistemática. A partir del segundo trimestre comenzó la hiperactividad del BCE, que pasó de anunciar que podía tomar medidas extraordinarias, a anunciar una nueva ronda de financiación barata con objetivo de aumentar el crédito (TLTRO), compras de renta fija corporativa a través de ABS y MBS, pasando por la posibilidad de iniciar una compra de bonos gubernamentales (QE) que se empezó a descontar en los meses finales de año. La implicación más importante se ha producido en el cruce dólar-euro. Después de varios años de revalorización de la divisa europea frente a la americana, el previsible cambio de ciclo de los bancos centrales y las medidas concretas del BCE, junto con el fin del QE americano, permitieron un retroceso hasta niveles cercano al 1.20, muy lejos del 1.40 que llegamos a ver.

El comportamiento de las Bolsas ha sido especialmente volátil a partir del mes de septiembre, momento en el que los mercados han comenzado a poner en precio la posibilidad de una nueva recesión y han castigado a los sectores más cíclicos, como autos, industriales o materiales. A esto se ha añadido la caída del crudo que ha llevado a las empresas petrolíferas y de servicios petrolíferos a una situación complicada. La materia prima más importante ha roto los niveles a la baja en los que venía oscilando (80-120), con Arabia produciendo a altos niveles a pesar de una demanda mucho menor y con el ojo puesto en la falta de productividad que esto supone para la producción americana.

Entre los mercados de renta variable que han destacado están el americano, que una vez más vuelve a sobresalir con dobles dígitos. También Japón, que ha tardado en destacar se ha beneficiado de una nueva ronda de QE, en este caso a través de QQE (medidas cuantitativas de mayor calado, que suponen la adquisición de un espectro de activos mayor), ha terminado en positivo. Otra de las estrellas destacadas es el mercado chino que ha tenido tres meses finales con una revalorización del 50%. La apertura de su mercado sigue dando frutos. Todo ello unido a un mercado que llevaba varios años sin apenas revalorizarse, lo había permitido señalar que estábamos ante un mercado casi Deep value, ha permitido semejante evolución. En Europa, tibieza en general y rentabilidades que apenas han superado el 3% en el caso del Ibex, y con peor aspecto en el resto de casos. La constante evolución de los beneficios empresariales reales o percibidos por los



0M2717906

CLASE 8.ª

analistas que lejos de mejorar no cesaban de empeorar, han llevado a dejar atrás todos los rendimientos acumulados en los primeros meses.

2015 se presenta lleno de aspectos inciertos, como lo la evolución de Grecia dentro de la zona euro, una vez que el cambio político se ha producido. ¿Será capaz Europa de dejar atrás las antiguas guerras internas en aras de buscar una solución con ambición global?

Por otra parte la posible subida de tipos en USA, como continuación al cambio en la política monetaria comenzada en 2014 será importante a medida que avance el año. El efecto sobre el crédito, aunque reducido puede tener cierta incidencia en la valoración de las Bolsas. También los riesgos geopolíticos con el petróleo como protagonista último y su incidencia en países exportadores como Rusia o Brasil tendrán importancia. No obstante, la lectura del mes de enero nos da una idea de que Europa entra en terreno QE. Terreno que conocemos por los casos americanos y japonés y que junto con la debilidad de la divisa suele aparejar importantes avances de la renta fija y la renta variable. No hay dos casos iguales y más con Grecia en medio. Sin embargo, se trata de un año con unas valoraciones que ya no son suelo, como ocurría en 2012-2013, sino donde los beneficios tendrán que acompañar como se pensaba que ocurriría y no ocurrió en 2014. Dicho de otra manera la evolución macro, con las encuestas adelantadas nos irá marcando el camino en ausencia de fenómenos externos como el de Ucrania y Rusia.

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 2014

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

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

Diligencia que levanta el Vicesecretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Fernando Estévez Olleros, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo I y gestionados por Andbank Wealth Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

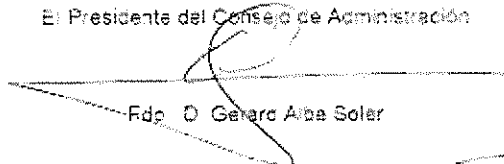
Madrid, 26 de marzo de 2015

Vicesecretario del Consejo de Administración

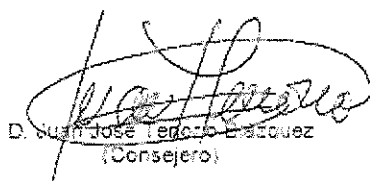


Fdo. D. Fernando Estévez Olleros

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo. D. Gerardo Alba Solar



D. Juan José Tercero Escobedo
(Consejero)



D. Sergi Palleroia Gené
(Consejero)

ANEXO

Best Carmignac, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2773523 a 0M2773547
Best JP Morgan AM, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2717503 a 0M2717527
Best Morgan Stanley, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2773423 a 0M2773447
Foncess Flexible, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2743351 a 0M2743375
Fonvaicem, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2712079 a 0M2712104
Gestión Boutique, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2717831 a 0M2717906
Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2773677 a 0M2773719
Medcorrent, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2743251 a 0M2743275
Oportunidades Globales, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M2743376 a 0M2743401