

Compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2018, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

Gestión Boutique/Bissan Value Fund

Gestión Boutique/C2 Dinámico

Gestión Boutique/C2 Equilibrado

Gestión Boutique/Ginvest Smart

Gestión Boutique/Yeste Patrimonial

Gestión Boutique/GCapital Total Market

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

Gestión Boutique/CL Flexible

Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2018 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por 11 compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2018. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad

Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o cualquiera de sus compartimentos o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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



Rodrigo Díaz
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18015

11 de abril de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/04898

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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

CLASE 8.^a

SEMIANUAL



0N6715300

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	107.781.723,84	104.948.223,41
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	107.781.723,84	104.948.223,41
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	116.875.235,58	100.753.106,67
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	108.621.733,53	105.544.794,45	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.539.128,23	1.198.346,78	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	97.037.466,51	96.850.023,18	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.181.412,44	7.092.831,56	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(9.093.511,74)	4.195.116,74
Valores representativos de deuda	1.901.964,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	79.283,29	209.405,90	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.200.165,15	3.379.277,20	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	3.472.292,76	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	31.855,70	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	91.674.301,11	89.757.137,34	PASIVO CORRIENTE	840.009,69	596.571,04
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	12.644.210,42	7.239.183,82	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	79.028.717,42	82.517.052,29	Acreeedores	728.653,69	574.888,30
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	1.373,27	901,23	Derivados	111.356,00	21.682,74
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(24,42)	54,28			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	181.777,38	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.045.138,79	7.496.424,49			
TOTAL ACTIVO	108.621.733,53	105.544.794,45	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	108.621.733,53	105.544.794,45
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	4.810.754,54	4.342.377,35			
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.488.874,54	3.914.639,11			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	321.880,00	427.738,24			
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	4.810.754,54	4.342.377,35			

(*) 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 2018.



CLASE 8.^a



0N6715301

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	38.844,10	162.939,33
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.585.739,22)	(1.341.344,10)
Comisión de gestión	(1.424.983,39)	(1.217.680,35)
Comisión depositario	(91.064,96)	(75.141,56)
Otros	(69.690,87)	(48.522,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.546.895,12)	(1.178.404,77)
Ingresos financieros	403.394,38	275.758,17
Gastos financieros	(17.858,28)	(8.643,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5.203.568,05)	3.336.804,05
Por operaciones de la cartera interior	(407.122,27)	151.616,73
Por operaciones de la cartera exterior	(4.744.185,43)	3.176.078,02
Por operaciones con derivados	(52.260,35)	9.109,30
Otros	-	-
Diferencias de cambio	31.508,20	(68.759,63)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.760.092,87)	1.880.737,03
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(29.939,07)	198.346,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.394.726,64)	1.520.572,78
Resultados por operaciones con derivados	(335.427,16)	161.818,13
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(7.546.616,62)	5.415.896,43
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(9.093.511,74)	4.237.491,66
Impuesto sobre beneficios	-	(42.374,92)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(9.093.511,74)	4.195.116,74

(*) 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 2018.



CLASE 8.^a



0N6715302

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Euros	
	2018	2017 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(9.093.511,74)	4.195.116,74
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	(9.093.511,74)	4.195.116,74

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



ON6715303

CLASE 8.^a

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	-	74.920.062,42	-	-	-	-	-	611.354,31	-	-	-	75.531.416,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2017 (*)	-	74.920.062,42	-	-	-	-	-	611.354,31	-	-	-	75.531.416,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	4.195.116,74	-	-	-	4.195.116,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	611.354,31	-	-	-	-	-	(611.354,31)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	40.795.939,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.795.939,47
Suscripciones	-	(15.574.249,53)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.574.249,53)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)	-	100.753.106,67	-	-	-	-	-	4.195.116,74	-	-	-	104.948.223,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2018	-	100.753.106,67	-	-	-	-	-	4.195.116,74	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(9.093.511,74)	-	-	-	(9.093.511,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	4.195.116,74	-	-	-	-	-	(4.195.116,74)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	35.490.363,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.490.363,09
Suscripciones	-	(23.563.350,92)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.563.350,92)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	116.875.235,58	-	-	-	-	-	(9.093.511,74)	-	-	-	107.781.723,84

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6715304

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	13.562.700,10	7.166.174,09
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	13.562.700,10	7.166.174,09
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	15.063.710,80	6.234.561,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	13.746.286,65	7.311.830,12	(Acciones propias)	-	-
Deudores	163.457,74	42.523,10	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	12.611.952,82	6.865.110,48	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.501.010,70)	931.612,50
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	12.430.175,44	6.865.110,48	PASIVO CORRIENTE	183.586,55	145.656,03
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	12.430.175,44	6.865.110,48	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	183.586,55	145.656,03
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13.746.286,65	7.311.830,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	181.777,38	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	970.876,09	404.196,54			
TOTAL ACTIVO	13.746.286,65	7.311.830,12			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715305

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(151.426,35)	(158.407,86)
Comisión de gestión	(136.528,28)	(149.043,22)
Comisión depositario	(8.737,76)	(4.560,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.160,31)	(4.804,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(151.426,35)	(158.407,86)
Ingresos financieros	363.288,35	234.714,08
Gastos financieros	(2.645,51)	(1.035,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(337.840,20)	857.226,04
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(337.840,20)	857.226,04
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16.461,55	(21.220,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.388.848,54)	29.746,69
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15.806,23	54.718,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.404.476,55)	(24.971,75)
Resultados por operaciones con derivados	(178,22)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.349.584,35)	1.099.430,59
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.501.010,70)	941.022,73
Impuesto sobre beneficios	-	(9.410,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.501.010,70)	931.612,50

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

0N6715306

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	16.656.004,75	16.085.353,56
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	16.656.004,75	16.085.353,56
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	17.944.542,93	15.423.294,36
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	16.711.771,95	16.112.584,99	(Acciones propias)	-	-
Deudores	201.136,52	199.367,01	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	15.584.156,67	14.755.943,11	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	1.039.982,93	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.288.538,18)	662.059,20
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	-	1.039.982,93	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	15.584.156,67	13.715.943,64	PASIVO CORRIENTE	55.767,20	27.231,43
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	15.584.156,67	13.715.943,64	Acreeedores	55.767,20	27.231,43
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	16,54			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	926.478,76	1.157.274,87			
TOTAL ACTIVO	16.711.771,95	16.112.584,99	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16.711.771,95	16.112.584,99
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715307

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	711,58	23.104,75
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(223.964,68)	(184.061,68)
Comisión de gestión	(202.331,59)	(167.550,36)
Comisión depositario	(14.075,30)	(12.114,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.557,79)	(4.396,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(223.253,10)	(160.956,93)
Ingresos financieros	97,80	366,85
Gastos financieros	(1.865,25)	(765,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.034.089,17)	357.829,14
Por operaciones de la cartera interior	-	1.179,93
Por operaciones de la cartera exterior	(1.034.089,17)	356.649,21
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(29.428,46)	472.272,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.201,82)	3.837,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(28.226,64)	468.435,59
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.065.285,08)	829.703,60
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.288.538,18)	668.746,67
Impuesto sobre beneficios	-	(6.687,47)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.288.538,18)	662.059,20

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



0N6715308

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	30.750.340,67	36.579.512,05
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	30.750.340,67	36.579.512,05
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	32.624.965,31	35.637.018,06
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	31.040.584,00	36.826.827,62	(Acciones propias)	-	-
Deudores	400.254,98	495.194,01	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	26.371.292,70	34.536.824,12	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	2.432.309,83	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.874.624,64)	942.493,99
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	-	2.432.309,83	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	26.371.292,70	32.104.476,55	PASIVO CORRIENTE	290.243,33	247.315,57
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	26.371.292,70	32.104.476,55	Acreeedores	290.243,33	247.315,57
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	37,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31.040.584,00	36.826.827,62
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	4.269.036,32	1.794.809,49			
TOTAL ACTIVO	31.040.584,00	36.826.827,62			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/C2 Equilibrado al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715309

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.966,19	46.128,73
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(438.968,34)	(421.879,59)
Comisión de gestión	(401.283,95)	(388.767,63)
Comisión depositario	(27.915,49)	(28.078,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9.768,90)	(5.033,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(436.002,15)	(375.750,86)
Ingresos financieros	293,87	783,03
Gastos financieros	(2.322,45)	(1.480,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.284.584,35)	644.500,03
Por operaciones de la cartera interior	-	3.125,83
Por operaciones de la cartera exterior	(1.284.584,35)	641.374,20
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(20,60)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(151.988,96)	683.961,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3.194,60)	12.626,88
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(148.794,36)	671.335,06
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.438.622,49)	1.327.764,99
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.874.624,64)	952.014,13
Impuesto sobre beneficios	-	(9.520,14)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.874.624,64)	942.493,99

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/C2 Equilibrado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6715310

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	20.441.614,92	15.696.329,15
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	20.441.614,92	15.696.329,15
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	22.373.070,77	14.861.974,49
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	20.479.052,80	15.749.943,32	(Acciones propias)	-	-
Deudores	264.280,03	177.228,33	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	18.151.729,73	14.009.256,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	26.453,35	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.931.455,85)	834.354,66
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	-	26.453,35	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	18.151.729,73	13.982.802,99	PASIVO CORRIENTE	37.437,88	53.614,17
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	18.150.585,34	13.982.802,99	Acreeedores	37.437,88	42.737,66
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	1.144,39	-	Derivados	-	10.876,51
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20.479.052,80	15.749.943,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	2.063.043,04	1.563.458,65			
TOTAL ACTIVO	20.479.052,80	15.749.943,32			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.293.966,70	2.711.401,50			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.293.966,70	2.711.401,50			
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	2.293.966,70	2.711.401,50			

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6715311

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	12.512,72	34.611,43
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(325.427,44)	(194.629,39)
Comisión de gestión	(301.334,04)	(180.005,19)
Comisión depositario	(16.625,33)	(10.223,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.468,07)	(4.400,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(312.914,72)	(160.017,96)
Ingresos financieros	-	10.225,31
Gastos financieros	(6.360,54)	(1.125,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(947.173,75)	652.655,17
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(947.173,75)	652.655,17
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10.594,00)	(24.512,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(654.412,84)	365.557,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	18.675,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(316.846,78)	191.045,36
Resultados por operaciones con derivados	(337.566,06)	155.836,60
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.618.541,13)	1.002.800,44
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.931.455,85)	842.782,48
Impuesto sobre beneficios	-	(8.427,82)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.931.455,85)	834.354,66

(*) 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 2018.



0N6715312

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.444.100,61	1.722.034,60
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.444.100,61	1.722.034,60
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.631.991,73	1.680.614,90
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.483.358,66	1.733.068,27	(Acciones propias)	-	-
Deudores	8.293,32	19.377,15	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.442.453,57	1.672.644,15	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	631.381,58	673.110,82	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(187.891,12)	41.419,70
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	631.381,58	673.110,82	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	811.071,99	999.533,33	PASIVO CORRIENTE	39.258,05	11.033,67
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	811.071,99	999.533,33	Acreeedores	39.258,05	11.033,67
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.483.358,66	1.733.068,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	32.611,77	41.046,97			
TOTAL ACTIVO	1.483.358,66	1.733.068,27			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6715313

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.272,75	2.703,68
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.419,44)	(27.927,77)
Comisión de gestión	(21.458,22)	(22.758,70)
Comisión depositario	(1.320,48)	(1.259,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.640,74)	(3.909,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(25.146,69)	(25.224,09)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(95,54)	(177,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(144.535,67)	58.349,55
Por operaciones de la cartera interior	(79.801,45)	24.898,10
Por operaciones de la cartera exterior	(64.734,22)	33.451,45
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(18.113,22)	8.890,17
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(13.232,61)	4.484,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4.880,61)	4.405,61
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(162.744,43)	67.062,17
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(187.891,12)	41.838,08
Impuesto sobre beneficios	-	(418,38)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(187.891,12)	41.419,70

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



0N6715314

CLASE 8.^a**GESTIÓN BOUTIQUE/GCAPITAL TOTAL MARKET**
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.390.401,08	1.583.534,80
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.390.401,08	1.583.534,80
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.514.928,21	1.565.103,68
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.394.175,90	1.587.955,45	(Acciones propias)	-	-
Deudores	7.708,12	7.808,00	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.239.441,46	1.304.364,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(124.527,13)	18.431,12
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.239.441,46	1.304.364,83	PASIVO CORRIENTE	3.774,82	4.420,65
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.239.441,46	1.304.364,83	Acreeedores	3.774,82	4.420,65
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.394.175,90	1.587.955,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	147.026,32	275.782,62			
TOTAL ACTIVO	1.394.175,90	1.587.955,45			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/GCapital Total Market al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715315

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	2.177,84
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(28.415,04)	(27.164,43)
Comisión de gestión	(21.079,76)	(21.930,39)
Comisión depositario	(1.204,58)	(1.305,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.130,70)	(3.928,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(28.415,04)	(24.986,59)
Ingresos financieros	14.198,76	8.997,48
Gastos financieros	(174,05)	(181,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(104.964,09)	29.011,98
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(104.964,09)	29.011,98
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.049,61	(1.050,53)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(6.222,32)	6.825,97
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(12,50)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6.222,32)	6.838,47
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(96.112,09)	43.603,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(124.527,13)	18.617,29
Impuesto sobre beneficios	-	(186,17)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(124.527,13)	18.431,12

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/GCapital Total Market correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



0N6715316

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	9.948.301,56	10.718.117,26
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	9.948.301,56	10.718.117,26
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	10.573.389,75	10.501.188,87
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	9.963.954,21	10.737.836,08	(Acciones propias)	-	-
Deudores	92.930,20	69.724,56	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	8.710.742,88	10.274.996,92	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	4.559,12	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(625.088,19)	216.928,39
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	-	4.559,12	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	8.710.742,88	10.270.437,80	PASIVO CORRIENTE	15.652,65	19.718,82
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8.710.514,00	10.270.437,80	Acreeedores	15.652,65	18.699,89
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	228,88	-	Derivados	-	1.018,93
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.160.281,13	393.114,60			
TOTAL ACTIVO	9.963.954,21	10.737.836,08	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9.963.954,21	10.737.836,08
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	556.201,34	616.227,61			
Compromisos por operaciones largas de derivados	556.201,34	616.227,61			
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	556.201,34	616.227,61			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6715317

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	5.906,99	25.187,54
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(145.971,51)	(111.337,36)
Comisión de gestión	(131.397,26)	(100.250,07)
Comisión depositario	(8.759,75)	(6.859,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.814,50)	(4.227,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(140.064,52)	(86.149,82)
Ingresos financieros	-	2.515,16
Gastos financieros	(1.286,51)	(785,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(254.764,78)	221.814,26
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(254.764,78)	221.814,26
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	15.016,63	(10.629,33)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(243.989,01)	92.354,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	2.098,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(186.386,88)	57.297,88
Resultados por operaciones con derivados	(57.602,13)	32.958,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(485.023,67)	305.269,41
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(625.088,19)	219.119,59
Impuesto sobre beneficios	-	(2.191,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(625.088,19)	216.928,39

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6715318

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.882.008,74	4.506.296,90
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.882.008,74	4.506.296,90
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	5.310.837,34	4.421.377,15
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.074.518,15	4.549.744,37	(Acciones propias)	-	-
Deudores	230.820,02	50.283,69	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.636.256,40	4.061.128,19	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.193.475,44	173.971,90	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(428.828,60)	84.919,75
Valores representativos de deuda	1.901.964,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	291.511,44	173.971,90	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.442.805,38	3.887.156,29	PASIVO CORRIENTE	192.509,41	43.447,47
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	37.688,50	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.405.116,88	3.887.117,72	Acreedores	81.153,41	34.471,90
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	38,57	Derivados	111.356,00	8.975,57
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(24,42)	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.074.518,15	4.549.744,37
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	207.441,73	438.332,49			
TOTAL ACTIVO	5.074.518,15	4.549.744,37			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.369.894,00	408.160,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.369.894,00	408.160,00			
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	1.369.894,00	408.160,00			

(*) 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/CL Flexible al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a

OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN



0N6715319

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.257,21	9.285,57
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(72.405,33)	(46.000,09)
Comisión de gestión	(63.262,42)	(38.507,79)
Comisión depositario	(4.048,87)	(2.512,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.094,04)	(4.979,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(68.148,12)	(36.714,52)
Ingresos financieros	9.421,47	2.419,54
Gastos financieros	(1.523,56)	(1.428,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(307.966,32)	63.223,71
Por operaciones de la cartera interior	(21.620,11)	1.518,56
Por operaciones de la cartera exterior	(234.085,86)	52.595,85
Por operaciones con derivados	(52.260,35)	9.109,30
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(892,92)	(1.933,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(59.719,15)	60.210,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(10.599,27)	616,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(54.265,53)	58.335,65
Resultados por operaciones con derivados	5.145,65	1.258,58
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(360.680,48)	122.492,05
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(428.828,60)	85.777,53
Impuesto sobre beneficios	-	(857,78)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(428.828,60)	84.919,75

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



0N6715320

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	6.325.999,98	7.009.076,40
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6.325.999,98	7.009.076,40
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.091.323,89	6.721.897,06
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.339.762,91	7.025.723,16	(Acciones propias)	-	-
Deudores	86.637,68	75.522,61	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.084.471,23	5.746.970,59	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.356.555,42	2.742.432,38	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(765.323,91)	287.179,34
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	79.283,29	209.405,90	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.277.272,13	2.532.194,48			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	832,00	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.727.915,81	3.004.538,21	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	171.642,63	374.073,34	PASIVO CORRIENTE	13.762,93	16.646,76
Instituciones de Inversión Colectiva	3.556.273,18	2.629.611,62	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	853,25	Acreeedores	13.762,93	16.605,67
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	41,09
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	168.654,00	1.203.229,96	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.339.762,91	7.025.723,16
TOTAL ACTIVO	6.339.762,91	7.025.723,16			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	268.812,50	427.738,24			
Compromisos por operaciones largas de derivados	268.812,50	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	427.738,24			
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	268.812,50	427.738,24			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715321

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	10.106,80	13.711,17
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(123.511,00)	(101.540,24)
Comisión de gestión	(111.360,21)	(91.663,11)
Comisión depositario	(5.939,19)	(5.067,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.211,60)	(4.809,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(113.404,20)	(87.829,07)
Ingresos financieros	15.410,24	14.884,77
Gastos financieros	(855,49)	(901,59)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(572.669,58)	311.268,71
Por operaciones de la cartera interior	(305.700,71)	120.894,31
Por operaciones de la cartera exterior	(266.968,87)	190.374,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8.889,98	(3.703,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(102.694,86)	56.361,30
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(17.517,00)	101.300,88
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(217.213,46)	(5.444,56)
Resultados por operaciones con derivados	132.035,60	(39.495,02)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(651.919,71)	377.909,21
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(765.323,91)	290.080,14
Impuesto sobre beneficios	-	(2.900,80)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(765.323,91)	287.179,34

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6715322

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.511.363,74	2.938.686,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.511.363,74	2.938.686,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.743.613,25	2.851.574,99
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.515.693,49	2.953.265,01	(Acciones propias)	-	-
Deudores	62.623,31	49.349,35	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.436.090,85	2.762.752,42	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	11,23	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(232.249,51)	87.111,74
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	-	11,23	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.436.090,85	2.762.741,19	PASIVO CORRIENTE	4.329,75	14.578,28
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.436.090,85	2.762.731,78	Acreeedores	4.329,75	13.807,64
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	9,41	Derivados	-	770,64
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.515.693,49	2.953.265,01
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	16.979,33	141.163,24			
TOTAL ACTIVO	1.515.693,49	2.953.265,01			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	263.340,00	178.850,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	178.850,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	263.340,00	-			
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	263.340,00	178.850,00			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715323

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	109,86	4.534,62
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.232,24)	(44.662,20)
Comisión de gestión	(23.091,74)	(38.178,64)
Comisión depositario	(1.679,40)	(2.423,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.461,10)	(4.060,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(30.122,38)	(40.127,58)
Ingresos financieros	180,61	620,65
Gastos financieros	(447,61)	(429,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(114.321,49)	70.484,91
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(114.321,49)	70.484,91
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	927,60	(5.344,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(88.466,24)	62.787,90
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(27.524,24)	52.397,93
Resultados por operaciones con derivados	(60.942,00)	10.389,97
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(202.127,13)	128.119,24
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(232.249,51)	87.991,66
Impuesto sobre beneficios	-	(879,92)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(232.249,51)	87.111,74

(*) 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 del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6715324

**GESTIÓN BOUTIQUE/B4A CARTERA DECIDIDA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	868.887,69	943.107,87
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	868.887,69	943.107,87
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.002.861,60	854.501,52
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	872.574,81	956.016,06	(Acciones propias)	-	-
Deudores	20.986,31	11.968,97	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	768.878,20	860.032,03	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(133.973,91)	88.606,35
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	768.878,20	860.032,03	PASIVO CORRIENTE	3.687,12	12.908,19
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.703,85	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	764.174,35	860.032,03	Acreeedores	3.687,12	12.908,19
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	872.574,81	956.016,06
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	82.710,30	84.015,06			
TOTAL ACTIVO	872.574,81	956.016,06			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	58.540,00	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	58.540,00	-			
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	58.540,00	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715325

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	1.494,00
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(17.997,85)	(23.733,49)
Comisión de gestión	(11.855,92)	(19.025,25)
Comisión depositario	(758,81)	(736,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.383,12)	(3.972,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(17.997,85)	(22.239,49)
Ingresos financieros	503,28	231,30
Gastos financieros	(281,77)	(333,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(100.658,65)	70.440,55
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(100.658,65)	70.440,55
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	670,35	(365,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(16.209,27)	41.767,54
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	110,73	40.897,54
Resultados por operaciones con derivados	(16.320,00)	870,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(115.976,06)	111.740,85
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(133.973,91)	89.501,36
Impuesto sobre beneficios	-	(895,01)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(133.973,91)	88.606,35

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715326

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 30 de mayo de 2013. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.622, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene 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 once compartimentos: Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

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

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

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto y en el documento con los Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los once compartimentos:



CLASE 8.^a



0N6715327

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6715328

Compartimento	Asesor	Fecha contrato
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Bissan Value Investing EAF, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/C2 Dinámico	C2 Asesores Patrimoniales EAF, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	C2 Asesores Patrimoniales EAF, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Ginvest Asset Management, SGIC, S.A. (anteriormente denominada Ginvest Patrimonis, EAF, S.L.) ^{(2) (3)}	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	D. Antonio Yeste González (EAF N°157 en el correspondiente registro de la CNMV)	1 de octubre de 2015
Gestión Boutique/GCapital Total Market	GCapital Wealth Management EAF, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Ginvest Asset Management, SGIC, S.A. (anteriormente denominada Ginvest Patrimonis, EAF, S.L.) ⁽²⁾	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/CL Flexible	Consulae EAF, S.L.	8 de noviembre de 2018 ⁽⁵⁾
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Amorós Arbaiza Inversiones EAF, S.L.	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Cobalto Inversiones, EAF, S.L. (anteriormente denominada Bull4all Advisors EAF, S.L.) ⁽⁴⁾	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Cobalto Inversiones, EAF, S.L. (anteriormente denominada Bull4all Advisors EAF, S.L.) ⁽⁴⁾	10 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾

- (1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (2) Con fecha 23 de febrero de 2018, previa autorización de la Comisión Nacional del Mercado Valores, la EAF se ha transformado en una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, manteniendo el contrato de asesoramiento las mismas condiciones.
- (3) Entidad vinculada al ser un consejero de la Sociedad, a su vez, participe no significativo del compartimento.
- (4) Entidad vinculada al ser el administrador único de la mencionada sociedad, participe significativo del compartimento B4A Cartera Decidida, y no significativo del compartimento B4A Cartera Equilibrado.
- (5) Con fecha 8 de noviembre de 2018 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el cambio de asesoramiento de Miguel Ángel Cicuendez Luna (EAF N° 197 en el correspondiente registro de la CNMV), quien prestaba servicios de asesoramiento desde el 24 de octubre de 2016, a Consulae EAF, S.L.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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



CLASE 8.^a



0N6715329

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento. No obstante, 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 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, 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 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.^a



0N6715330

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

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 2017.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



0N6715331

CLASE 8.^a

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0N6715332

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6715333

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguale 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 (operaciones simultáneas): su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6715334

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.

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6715335

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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



CLASE 8.^a



0N6715336

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



0N6715337

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 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.



CLASE 8.^a



0N6715338

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.

Durante el ejercicio 2018, los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, han pasado a registrarse en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6715339

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.

j) 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 operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones



CLASE 8.ª



0N6715340

vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 de los compartimentos Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique/Bissan Value Fund

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2018 por importe de 25 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/C2 Dinámico

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2018 por importe de 29 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/C2 Equilibrado

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2018 por importe de 101 miles de euros (200 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2018 por importe de 73 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/Ginvest Smart

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



ON6715341

CLASE 8.^a

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.293.966,70
Total	2.293.966,70

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 1.868 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 62 miles de euros (42 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	556.201,34
Total	556.201,34

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 374 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 19 miles de euros (10 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.ª



0N6715342

Gestión Boutique/CL Flexible

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.901.964,00
	1.901.964,00

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	197.260,00
Emisión de opciones "put"	1.172.634,00
	1.369.894,00
Total	1.369.894,00

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 199 miles de euros (24 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 25 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



ON6715343

Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	268.812,50
Total	268.812,50

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 19 miles de euros (25 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	263.340,00
Total	263.340,00

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 19 miles de euros (12 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.^a



ON6715344

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	58.540,00
Total	58.540,00

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 4 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6715345

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6715346

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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



CLASE 8.^a



ON6715347

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:



0N6715348

CLASE 8.ª

	Euros					
	Gestión Boutique/ Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/ Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	429.711,01	926.478,76	4.269.036,32	1.229.975,83	32.611,77	147.026,32
Banco Inversis, S.A. (divisa)	541.165,08	-	-	833.067,21	-	-
	970.876,09	926.478,76	4.269.036,32	2.063.043,04	32.611,77	147.026,32

	Euros					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/ CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/ B 4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	773.008,28	207.441,73	168.259,28	1.686,04	80.730,12	8.265.965,46
Banco Inversis, S.A. (divisa)	387.272,85	-	394,72	15.293,29	1.980,18	1.779.173,33
	1.160.281,13	207.441,73	168.654,00	16.979,33	82.710,30	10.045.138,79

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

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" durante el ejercicio 2018, se resume a continuación:



0N6715349

CLASE 8.^a

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/Ginvest Smart	Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6.234.561,59	15.423.294,36	35.637.018,06	14.861.974,49	1.680.614,90	1.565.103,68
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	931.612,50	662.059,20	942.493,99	834.354,66	41.419,70	18.431,12
Participaciones suscritas y desembolsadas	10.938.536,02	4.997.668,47	2.389.992,85	11.938.682,78	258.794,68	-
Participaciones reembolsadas	(3.040.999,31)	(3.138.479,10)	(6.344.539,59)	(5.261.941,16)	(348.837,55)	(68.606,59)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	15.063.710,80	17.944.542,93	32.624.965,31	22.373.070,77	1.631.991,73	1.514.928,21

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	10.501.188,87	4.421.377,15	6.721.897,06	2.851.574,99	854.501,52	100.753.106,67
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	216.928,39	84.919,75	287.179,34	87.111,74	88.606,35	4.195.116,74
Participaciones suscritas y desembolsadas	2.133.963,81	1.328.464,21	1.093.290,26	258.842,42	152.127,59	35.490.363,09
Participaciones reembolsadas	(2.278.691,32)	(523.923,77)	(1.011.042,77)	(1.453.915,90)	(92.373,86)	(23.563.350,92)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	10.573.389,75	5.310.837,34	7.091.323,89	1.743.613,25	1.002.861,60	116.875.235,58



0N6715350

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

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

	Euros					
	31/12/2018					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	9.948.301,56	4.882.008,74	6.325.999,98	1.511.363,74	868.887,69	107.781.723,84
Valor liquidativo de la participación	10,02	9,45	10,24	9,23	9,5	No aplicable
Nº Participaciones	992.912,15	516.537,88	617.684,82	163.765,57	91.474,04	No aplicable
Nº Partícipes	46	248	50	59	37	1.158 ⁽¹⁾

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



0N6715351

CLASE 8.^a

	Euros					
	31/12/2017					
	Gestión Boutique/ Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	7.166.174,09	16.085.353,56	36.579.512,05	15.696.329,15	1.722.034,60	1.583.534,80
Valor liquidativo de la participación	15,93	11,27	10,64	11,81	9,34	9,79
Nº Participaciones	449.851,07	1.427.593,99	3.437.861,63	1.329.233,41	184.364,11	161.682,04
Nº Partícipes	167	98	145	85	129	29

	Euros					
	31/12/2017					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	10.718.117,26	4.506.296,90	7.009.076,40	2.938.686,73	943.107,87	104.948.223,41
Valor liquidativo de la participación	10,61	10,28	11,39	10,48	10,97	No aplicable
Nº Participaciones	1.009.773,16	438.418,40	615.154,30	280.278,16	85.966,45	No aplicable
Nº Partícipes	56	202	47	65	41	883 ⁽¹⁾

(1) Al 31 de diciembre de 2017 existían 181 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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



CLASE 8.^a



0N6715352

Como consecuencia de un reembolso realizado con fecha 30 de abril de 2018 el patrimonio del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada, ha disminuido en un 34,89%. Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 9 de mayo de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado este hecho relevante.

Al 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, y se incluyen por importe de 172 miles de euros, 157 miles de euros, 73 miles de euros, 35 miles de euros y 1 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan a fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial y Gestión Boutique/CL Flexible se incluían por importe de 36 miles de euros, 197 miles de euros, 7 miles de euros, 3 miles de euros e importe no significativo, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan a fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2018, existían tres partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial y Gestión Boutique/GCapital Total Market con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendía al 52,41%; 41,64%; 21,21%, respectivamente.

7. Otros gastos de explotación

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

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2018
Gestión Boutique/Bissan Value Fund ⁽¹⁾	1,25%
Gestión Boutique/C2 Dinámico	1,15%
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	1,15%
Gestión Boutique/Ginvest Smart	1,45%
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	1,30%
Gestión Boutique/GCapital Total Market	1,40%
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	1,20%
Gestión Boutique/CL Flexible	1,25%
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	1,50%
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	1,10%
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	1,25%

(1) Con fecha 5 de mayo de 2017 se modificó la comisión de gestión pasando de ser un 1,00% a un 1,25% anual para el compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund, calculado sobre el patrimonio diario del Fondo. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se informó detalladamente a los partícipes de los compartimentos del Fondo de todas las modificaciones que, conforme a la normativa vigente, tienen que ser comunicadas a los mismos.



0N6715353

CLASE 8.^a

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

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

Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada, Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida y Gestión Boutique/Yeste Patrimonial no han devengado ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2018 (84, 6, 8 y 3 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2017, respectivamente).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo del 0,10% hasta el 28 de febrero de 2017 y del 0,08% a partir del 1 de marzo de 2017 y durante el ejercicio 2018, que se satisface mensualmente.

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

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2018, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 ha entrado en vigor la Circular 4/2017, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones



CLASE 8.^a



ON6715354

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

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

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo agregado y de cada compartimento de los ejercicios 2018 y 2017 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 3 miles de euros anuales por cada compartimento.



CLASE 8.^a



0N6715355

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2014 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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	
	31/12/2018	31/12/2017
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	101	36
Gestión Boutique/C2 Dinámico	200	194
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	296	285
Gestión Boutique/Ginvest Smart	197	126
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	7	19
Gestión Boutique/GCapital Total Market	8	7
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	72	53
Gestión Boutique/CL Flexible	31	24
Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	63	47
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	43	36
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	17	12
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	1.035	839

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



CLASE 8.^a



ON6715356

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

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

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



0N6715357

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000121501	ACCIONES Peugeot Citroen	303.913,50
NOK	NO0010073489	ACCIONES Austevoll Seafood AS	366.610,13
GBP	GB00B1XH2C03	ACCIONES Ferrexpo PLC	465.814,99
SGD	SG1V17936401	ACCIONES CNMC Goldmine Holdin	577.648,11
EUR	GRS426003000	ACCIONES Motor Oil (Hellas) S	399.000,00
HKD	BMG219901094	ACCIONES Clear Media Limited	408.850,62
USD	US31788H3030	ACCIONES Finjan Holdings INC	537.278,75
SGD	SG1CF9000002	ACCIONES . Delta Plus Group	546.197,74
AUD	AU000000NHC7	ACCIONES New Hope LTD	315.192,07
AUD	AU000000AMI1	ACCIONES Aurelia Metals LTD	471.401,63
AUD	BMG6748X1048	ACCIONES OM Holdings LTD	341.072,95
HKD	KYG8655K1094	ACCIONES CNOOC Ltd	409.281,11
CAD	CA5171034047	ACCIONES Largo Resources Ltd	452.603,03
HKD	BMG4977W1038	ACCIONES I.T. LTD	309.856,58
HKD	KYG3164W1087	ACCIONES Cabbeen Fashion LTD	111.564,03
USD	US91851C2017	ACCIONES Parsley Energy	439.628,56
HKD	KYG8190E1052	ACCIONES Perfect Shape Beaty	322.976,38
HKD	KYG9897C1033	ACCIONES Perfect Shape Beaty	199.350,92
HKD	KYG7013H1056	ACCIONES Perfect Shape Beaty	425.579,37
HKD	KYG126521064	ACCIONES Bosideng Intl Hldgs	519.929,52
USD	US69318J1007	ACCIONES PC Connection Inc	388.830,76
USD	US74051N1028	ACCIONES PREMIER INC-CLASS A	358.226,52
USD	US20855T1007	ACCIONES CONSOL COAL RESOURCE	357.703,37
EUR	DE0005659700	ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	555.300,00
NOK	JE00B61ZHN74	ACCIONES Accs.Scottish Salmon	483.401,99
GBP	GB0031775819	ACCIONES Accs.Regal Petro PLC	816.934,17
SEK	MT0001530105	ACCIONES Aspire Global plc	426.118,26
USD	US75972A3014	ACCIONES Renewable Energ	369.735,81
JPY	JP3475800003	ACCIONES Daiichi Jitsugyo Co	354.737,34



CLASE 8.^a



0N6715358

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3161180009	ACCIONES Eco's Co Ltd	395.437,23
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			12.430.175,44
SGD	BMG6542T1505	ACCIONES Noble Group LTD	181.777,38
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			181.777,38



CLASE 8.^a



ON6715359

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Fidelity Funds America Fund	824.020,78
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I Stable Return Fund	1.690.477,96
EUR	LU0444973100	PARTICIPACIONES Threadneedle Global Technology	857.231,62
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	731.992,63
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund Avenir Europe	560.443,20
EUR	IE00BFLQGR00	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC	328.005,12
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Credit Opportunities	910.811,63
EUR	IE00BYW7LS16	PARTICIPACIONES GAM Star MBS Total Return	526.004,94
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES PIMCO GIS Income Fund Institutional	922.570,85
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return	380.561,50
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch Investment Solutions	210.477,70
EUR	IE00BQLDRZ33	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	177.801,96
EUR	LU1453361120	PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitrage	377.808,89
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich Enhanced Yield	913.031,11
EUR	LU1297948447	PARTICIPACIONES Invesco Pan European Structured	1.619.016,48
EUR	LU1582988561	PARTICIPACIONES M&G Lux Dynamic Allocation	1.676.596,98
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilem Stryx World Growth	1.676.288,11
EUR	IE00B3RFPB49	PARTICIPACIONES BNY Mellon Absolut Return	371.650,93
EUR	LU1199022317	PARTICIPACIONES Amundi Emerging Markets Bond	829.364,28
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			15.584.156,67



CLASE 8.^a



0N6715360

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Fidelity Funds America Fund	897.764,25
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I Stable Return Fund	1.536.189,43
EUR	LU0444973100	PARTICIPACIONES Threadneedle Global Technology	934.373,78
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	2.274.800,62
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund Avenir Europe	660.673,82
EUR	IE00BFLQGR00	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC	297.860,96
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Credit Opportunities	2.823.954,21
EUR	IE00BYW7LS16	PARTICIPACIONES GAM Star MBS Total Return	2.109.798,11
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES PIMCO GIS Income Fund Institutional	2.833.526,70
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return	708.526,37
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch Investment Solutions	405.165,20
EUR	IE00BQLDRZ33	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	316.528,05
EUR	LU1453361120	PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitrage	616.964,21
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich Enhanced Yield	2.828.902,40
EUR	LU1297948447	PARTICIPACIONES Invesco Pan European Structured	1.615.173,23
EUR	LU1582988561	PARTICIPACIONES M&G Lux Dynamic Allocation	1.527.240,36
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilem Stryx World Growth	1.674.469,48
EUR	IE00B3RFPB49	PARTICIPACIONES BNY Mellon Absolut Return	772.131,00
EUR	LU1199022317	PARTICIPACIONES Amundi Emerging Markets Bond	1.537.250,52
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			26.371.292,70



CLASE 8.^a



0N6715361

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	203.117,82
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES Groupama AM-Alpha Fixed Income	598.948,06
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Groupama AM-Avenir Europe	719.448,80
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Degroof Petercam-Real Estate Europe Dividend	510.507,53
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Credit Opportunities	711.735,15
USD	LU0360484686	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantage	968.402,20
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Covered Bond	1.151.562,78
EUR	LU1484142465	PARTICIPACIONES BL-Equities Japan BI EUR	932.504,44
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	346.609,27
EUR	IE00B7WC3B40	PARTICIPACIONES F&C Real Estate Equity Long/Short Fund	932.279,67
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equity	1.136.947,79
EUR	FI4000233259	PARTICIPACIONES Evli European High Yield	398.303,59
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	1.641.757,82
EUR	IE00B78FDY06	PARTICIPACIONES Nomura US High Yield	244.642,93
EUR	LU0418791066	PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Funds	287.362,01
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich Enhancedyield Short-Term	339.376,28
EUR	LU1297948447	PARTICIPACIONES Invesco Pan European Structured	978.744,89
EUR	IE00B2NGJY51	PARTICIPACIONES Principal Global Investors Funds	296.975,36
EUR	LU0805493698	PARTICIPACIONES Multipartner SICAV RobecoSAM	344.748,21
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES Goldman Sachs Emerging Markets	373.622,14
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES Seilern Stryx America USD	1.010.965,89
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES Sextant Bond Picking N	837.762,12
USD	LU0390136223	PARTICIPACIONES Templeton Asian Smaller Companies Fund	743.357,25
USD	LU1339879915	PARTICIPACIONES Alger SICAV - Alger Small Cap Focus	677.683,10
EUR	IE00BZ0RSN48	PARTICIPACIONES Comgest Growth Japan EUR	981.897,38
USD	LU0318933214	PARTICIPACIONES JPM Emerging Markets Small Cap Fund	781.322,86
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			18.150.585,34



CLASE 8.^a



ON6715362

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0110407063	PARTICIPACIONES Esfera Energy SICAV	23,00
EUR	ES0107574008	PARTICIPACIONES Altair Renta Fija	45.526,37
EUR	ES0182769002	PARTICIPACIONES Gesuris Valentum FI	129.316,19
EUR	ES0168673038	PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	9.825,69
EUR	ES0145809002	PARTICIPACIONES Belgravia Balboa	156.079,96
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES True Value FI	78.583,76
EUR	ES0140963002	PARTICIPACIONES Algar Global Fund	8.823,24
EUR	ES0155441035	PARTICIPACIONES Inversión Global 2001 SICAV	30.893,68
EUR	ES0146311008	PARTICIPACIONES Horos Value Iberia	8.566,12
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES Horos Value International	71.464,97
EUR	ES0175445032	PARTICIPACIONES Dunas Valor Seleccion	8.840,47
EUR	ES0176954016	PARTICIPACIONES Renta 4 Renta Fija Corto Plazo	20.256,05
EUR	ES0128522028	PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo	63.182,08
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			631.381,58
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	4.373,24
EUR	LU0389173070	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	4.434,22
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	56.578,32
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF- Global Opportunities	4.635,27
EUR	FR0011288489	PARTICIPACIONES Sycomore Sélection Crédit	99.182,46
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equity	89.684,93
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Pea	63.089,97
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	145.420,22
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhanced Yield	5.224,26
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	9.998,34
EUR	LU0062574610	PARTICIPACIONES Novo Banco Euro Bond	159.928,62
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilem Stryx World Growth	8.979,96
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Picking N	159.542,18
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			811.071,99



CLASE 8.ª



0N6715363

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010527275	PARTICIPACIONES Lyxor World Water UCITS ETF	26.271,30
EUR	FR0010524777	PARTICIPACIONES Lyxor New Energy UCITS ETF	27.146,00
EUR	LU0322253229	PARTICIPACIONES Xtrackers S&P Global Infrastructure ETF	27.872,00
EUR	IE00BZ036J45	PARTICIPACIONES X-Trackers USD Corporate Bond UCITS ETF	66.745,00
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES iShares Euro High Yield Corporate Bond ETF	160.664,65
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES iShares J.P. Morgan Bond EUR Hedged ETF	44.492,50
EUR	IE00B8FHGS14	PARTICIPACIONES iShares MSCI World Minimum Volatility	95.109,88
EUR	IE00B3F81R35	PARTICIPACIONES iShares III PLC Corporate Bond ETF	73.203,62
EUR	LU0322253906	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Europe Small Cap ETF	62.011,64
EUR	IE00B4PY7Y77	PARTICIPACIONES iShares USD High Yield Corporate Bond ETF	30.737,38
EUR	LU1681038672	PARTICIPACIONES Amundi Europe UCITS	93.114,83
EUR	IE00BC7GZW19	PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Selection	90.318,00
EUR	IE00BYZK4552	PARTICIPACIONES iShares Automation & Robotics UCITS ETF	26.322,80
EUR	IE00B6SPMN59	PARTICIPACIONES iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility	187.605,00
EUR	IE00B8KGV557	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility ETF	157.345,26
EUR	IE00B86MWN23	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS	70.481,60
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.239.441,46



CLASE 8.ª



ON6715364

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	203.364,71
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES Groupama AM Alpha Fixed Income	749.337,28
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Groupama AM Avenir Europe	142.958,63
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Degroof PetercamAM - Real Estate Europe Dividend	152.679,36
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Credit Opportunities	621.381,02
USD	LU0360484686	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantage	175.508,43
EUR	LU0313923228	PARTICIPACIONES BlackRock Strategy Fund	67.618,75
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Covered Bond	1.179.952,38
EUR	LU1484142465	PARTICIPACIONES Banque de Luxembourg - Equities Japan BI EUR	170.515,81
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	111.739,52
EUR	IE00B7WC3B40	PARTICIPACIONES F&C Real Estate Equity Long/Short Fund	516.501,35
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equity	303.105,58
EUR	FI4000233259	PARTICIPACIONES Evli European High Yield	256.486,28
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	1.171.807,18
EUR	IE00B78FDY06	PARTICIPACIONES Nomura US High Yield	164.853,44
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhanced Yield	890.088,20
EUR	IE00B2NGJY51	PARTICIPACIONES Principal Financial	160.010,07
EUR	LU0805493698	PARTICIPACIONES Multipartner SICAV RobecoSAM	140.564,88
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES Goldman Sachs Emerging Markets CB	217.394,13
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	184.584,69
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Picking	547.968,11
USD	LU0390136223	PARTICIPACIONES Templeton Asian Smaller Companies Fund	134.574,22
USD	LU1339879915	PARTICIPACIONES Alger SICAV - Alger Small Cap Focus	124.294,68
EUR	IE00BZ0RSN48	PARTICIPACIONES Comgest Growth Japan EUR	181.496,13
USD	LU0318933214	PARTICIPACIONES JPM Emerging Markets Small Cap Fund	141.729,17
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			8.710.514,00



CLASE 8.^a



0N6715365

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,46 2019-01-02	316.994,00
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,46 2019-01-02	316.994,00
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,46 2019-01-02	316.994,00
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-12 -0,46 2019-01-02	316.994,00
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA JOB. TESORO 2020-10-31 -0,47 2019-01-02	316.994,00
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA JOB. TESORO 2019-07-30 -0,47 2019-01-02	316.994,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.901.964,00
EUR	ES0116567035	PARTICIPACIONES Cartesio X, FI	157.991,25
EUR	ES0175604000	PARTICIPACIONES Gesconsult León Valores Mixto Flexible	105.345,85
EUR	ES0173320039	PARTICIPACIONES Renta 4 Bolsa FI	28.174,34
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			291.511,44
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN	8.670,00
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF	6.040,00
EUR	DE0006231004	ACCIONES Infineon	8.682,50
EUR	FR0000051732	ACCIONES Atos	14.296,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			37.688,50
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder International Selection Japan	61.367,38
EUR	LU0808562705	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Prudent Wealth	113.371,53
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Optimal Income Fund Euro CH Acc	143.024,53
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea 1 - Stable Return Fund BI	136.051,81
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF	88.110,00
EUR	FR0010345371	PARTICIPACIONES Lyxor Stoxx Europe 600 Banks ETF	36.929,20
EUR	LU1034951563	PARTICIPACIONES EDM International Spanish Equity	59.216,44
EUR	LU0289214545	PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Europe Equity Plus	48.566,93
EUR	LU0992631647	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	100.534,14
EUR	IE00BFLQGR00	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC	55.699,54
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - European Value	62.880,39
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 - Global Climate and Environment	59.666,41
EUR	LU1625225310	PARTICIPACIONES Invesco Pan European	62.284,34



CLASE 8.^a



0N6715366

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00BMTRWY37	PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors Series	99.529,44
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return	158.955,68
EUR	LU1677195031	PARTICIPACIONES Allianz Global Investors Fund	42.856,63
EUR	FR0010344887	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&S	10.720,00
EUR	LU1093756911	PARTICIPACIONES Franklin K2 Alternative Strategies	138.051,09
EUR	FR0013306404	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Grand Large N	155.876,42
EUR	FR0011036920	PARTICIPACIONES Oddo BHF Avenir Europe	48.824,25
EUR	LU0925122581	PARTICIPACIONES Parvest Equity USA Mid Cap	51.286,51
USD	IE00BMW3QX54	PARTICIPACIONES L&G Global Robotics and Automation	15.636,93
EUR	LU0725892383	PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Americas Diversified	113.908,59
EUR	LU0390136579	PARTICIPACIONES Templeton Asian Smaller Companies	62.111,25
EUR	LU1582988561	PARTICIPACIONES M&G (Lux) Investment Funds 1	154.151,00
EUR	LU0270904351	PARTICIPACIONES Pictet Asset Management-Pictet Secutrity I	45.085,06
EUR	LU0252963383	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	50.686,76
EUR	LU1687286382	PARTICIPACIONES NN Investment Partners-Food & Beverages	76.154,57
EUR	IE00B3RFPB49	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC	133.604,06
EUR	IE00BWBXM385	PARTICIPACIONES SPDR US Consumer Staples Select ETF	19.976,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.405.116,88



CLASE 8.^a



0N6715367

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	79.283,29
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			79.283,29
EUR	ES0114673033	PARTICIPACIONES Bestininfond	163.527,66
EUR	ES0116567035	PARTICIPACIONES Cartesio X, FI	94.275,39
EUR	ES0182527038	PARTICIPACIONES Cartesio Y, FI	112.197,19
EUR	ES0168674010	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	151.160,60
EUR	ES0114638036	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	221.686,94
EUR	ES0165241003	PARTICIPACIONES Mutuafondo Valores	68.280,64
EUR	ES0175604000	PARTICIPACIONES Gesconsult León Valores Mixto Flexible	157.768,93
EUR	ES0124144009	PARTICIPACIONES Mutuafondo Bonos Subordinados II	249.155,34
EUR	ES0170141008	PARTICIPACIONES Aviva Eurobolsa, FI	135.203,92
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European Equity	128.320,00
EUR	ES0112616000	PARTICIPACIONES AzValor Iberia FI	209.253,42
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor International FI	420.282,32
EUR	ES0159201021	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equity	166.159,78
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			2.277.272,13
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle	171.642,63
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			171.642,63
EUR	LU0650148231	PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanese	58.737,19
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Groupama AM -Avenir Europe	82.129,63
EUR	FR0000172041	PARTICIPACIONES AXA Aedificandi	193.557,72
EUR	LU0992631647	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	87.057,47
EUR	LU0323592138	PARTICIPACIONES Schroder International Selection	190.160,53
EUR	LU0935230671	PARTICIPACIONES Natixis AM Funds - Seeyond Global	201.647,08
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return	140.792,17
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	99.792,85
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF - Global Opportunity	148.301,29
EUR	FR0012365013	PARTICIPACIONES Sycamore Partners	121.632,39



CLASE 8.^a



ON6715368

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0828132174	PARTICIPACIONES DWS Concept DJE Alpha Renten Global	98.689,38
EUR	FR0013306420	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Autor du Monde N	97.369,40
EUR	FR0013306404	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Grand Large N	224.007,42
EUR	LU1748855324	PARTICIPACIONES Flossbach von Storch - Multi Asset	194.573,60
EUR	FR0013259132	PARTICIPACIONES Groupama Axiom Legacy 21	142.671,99
EUR	LU1625225666	PARTICIPACIONES Invesco Pan European High Income Fund	115.645,06
EUR	FR0013084043	PARTICIPACIONES Echiquier Arty G	48.325,96
EUR	LU0492887194	PARTICIPACIONES Credit Suisse Small&Mid Cap Germany Equity	58.871,92
EUR	LU1582988561	PARTICIPACIONES M&G Lux Dynamic Allocation	136.964,97
EUR	LU1013275745	PARTICIPACIONES Vector Fund - Navigator	107.968,21
EUR	FR0010929794	PARTICIPACIONES H2O Adagio IC	154.753,77
EUR	LU1720110474	PARTICIPACIONES LSF Arcano Low Volatility Eurp	369.331,61
EUR	FR0013111382	PARTICIPACIONES Echiquier Entrepreneurs G	107.256,66
EUR	LU1481479811	PARTICIPACIONES Adriza Investment Fund Neutral Inversiones	187.113,09
EUR	LU1531376843	PARTICIPACIONES Forum One Key Capital	188.921,82
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.556.273,18



CLASE 8.^a



0N6715369

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B5V4MS78	PARTICIPACIONES GAM Star Fund PLC	55.579,43
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Contingent	60.892,97
EUR	LU1696658423	PARTICIPACIONES Alken Fund Europe	80.689,50
EUR	LU0289214545	PARTICIPACIONES JPMorgan Europe Strategies	63.312,90
USD	IE00B4KZTR23	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global High Yield	75.122,90
USD	LU0885728070	PARTICIPACIONES Schroder International US Equity	54.074,85
EUR	LU0368556220	PARTICIPACIONES Vontobel Emerging Markets	34.555,98
EUR	IE00B520F527	PARTICIPACIONES Salar Fund PLC EUR	70.185,74
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global High Yield Bond	79.873,06
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return	48.953,53
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES Merrill Lynch Investment Solutions	46.871,78
EUR	LU0490769915	PARTICIPACIONES Janus Henderson UK Absolute Return	65.976,24
EUR	LU0329573587	PARTICIPACIONES Threadneedle (Lux) Pan European Small Cap	50.604,64
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder GAIA BlueTrend	120.378,81
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man AHL Trend Alternative USD	52.811,93
EUR	IE00BXDZF412	PARTICIPACIONES Fortis Group	5.916,24
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	64.658,48
EUR	LU0769027474	PARTICIPACIONES Invesco Zodiac Fds - European Senior Loan	83.340,79
EUR	LU1701685346	PARTICIPACIONES Invesco Funds Global Smaller Companies	71.427,14
EUR	IE00B2NGJY51	PARTICIPACIONES Principal Global Investors Preferred Securities	71.177,61
USD	LU0830625504	PARTICIPACIONES Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity	40.729,34
EUR	LU0953331096	PARTICIPACIONES Alken Fund - Small Cap Europe Class	52.192,90
EUR	FR0010952788	PARTICIPACIONES Lazard Capital, FI	86.764,09
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.436.090,85



CLASE 8.^a



0N6715370

Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Metal Securities Ltd ETF Physical Gold	4.703,85
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			4.703,85
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Janus Henderson Horizon Euroland Fund I2	46.385,60
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES iShares MSCI Japan EUR Hedged ETF	949,08
EUR	LU1696658423	PARTICIPACIONES Alken Fund Europe	96.360,18
EUR	LU0289214545	PARTICIPACIONES JPMorgan Funds Europe Strategies	43.767,98
EUR	LU1242773882	PARTICIPACIONES Goldman Sachs India Equity Portfolio	47.362,06
USD	LU0885728070	PARTICIPACIONES Schroder GAIA Sirios US Equity Accumulation	27.637,18
EUR	LU0368556220	PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	34.555,86
USD	LU1211594061	PARTICIPACIONES Mirae Asia Sector	33.813,44
EUR	LU0935229152	PARTICIPACIONES Natixis AM Funds - Seeyond Europe	43.427,33
EUR	LU1625225310	PARTICIPACIONES Invesco Pan European	50.232,05
USD	US4642876308	PARTICIPACIONES iShares Russell 2000 Value ETF	31.974,14
EUR	LU0329573587	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	37.642,84
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder GAIA BlueTrend	50.057,71
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man AHL Trend Alternative IN	31.043,27
EUR	IE00BZ973H42	PARTICIPACIONES Legg Mason Martin Currie European Absolute	13.436,67
USD	LU0346390601	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	32.024,09
EUR	LU1701685346	PARTICIPACIONES Invesco Funds Global Smaller Companies	32.472,86
EUR	FR0011036920	PARTICIPACIONES Oddo Avenir Euro	32.534,29
EUR	LU0830625769	PARTICIPACIONES Goldman Sachs Europe Core	44.885,12
EUR	LU0984439249	PARTICIPACIONES GAM Multibond - Local Emerging Bond	33.612,60
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			764.174,35



CLASE 8.^a



0N6715371

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 14,50 y 15,93 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 13.562.700,10 euros (7.166.174,09 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,48 y 11,27 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 16.656.004,75 euros (16.085.353,56 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/C2 Equilibrado al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,06 y 10,64 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 30.750.340,67 euros (36.579.512,05 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,86 y 11,81 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 20.441.614,92 euros (15.696.329,15 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 8,29 y 9,34 euros, respectivamente por participación. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 1.444.100,61 euros (1.722.034,60 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/GCapital Total Market al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 8,99 y 9,79 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 1.390.401,08 euros (1.583.534,80 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,02 y 10,61 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 9.948.301,56 euros (10.718.117,26 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,45 y 10,28 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 4.882.008,74 euros (4.506.296,90 euros a 31 de diciembre de 2017).



CLASE 8.^a



0N6715372

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,24 y 11,39 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 6.325.999,98 euros (7.009.076,40 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,23 y 10,48 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 1.511.363,74 euros (2.938.686,73 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,50 y 10,97 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 868.887,69 euros (943.107,87 euros a 31 de diciembre de 2017).

Ha finalizado un año intenso que a nivel político comenzaba con el foco en Alemania y la firma de un nuevo ejecutivo liderado por Angela Merkel frente una ultraderecha en auge, posicionada como líder de la oposición. En marzo Italia celebró elecciones generales legislativas formando gobierno un gabinete de coalición Liga Norte-Cinco Estrellas liderado por Giuseppe Conte. El nuevo ejecutivo italiano inició un pulso contra la Unión Europea en defensa de unos presupuestos con unos objetivos de déficit significativamente desviados de la senda presupuestaria recomendada por el Consejo de la Unión Europea (UE). Durante el mes de junio, en España Pedro Sánchez se convirtió en el séptimo presidente del Gobierno tras moción de censura contra el expresidente Mariano Rajoy.

En materia de Brexit, la Unión Europea y Reino Unido aprobaron a principios de año un periodo transitorio post Brexit de 21 meses que continuaría hasta finales de 2020. En noviembre la UE y el gabinete de May, tras largas negociaciones, lograban firmar un acuerdo pendiente aún de ratificación por el parlamento británico, dejando la puerta abierta a diversos escenarios. Además de liderar la negociación con la UE, Theresa May hizo frente a una larga avalancha de renuncias en su gabinete y una moción de censura en diciembre.

Respecto a la Guerra Comercial, en julio el ejecutivo de Donald Trump decidió escalar el conflicto imponiendo un nuevo arancel a las importaciones chinas que entraría en vigor a principios de septiembre repercutiendo en el crecimiento económico global y, en especial, en el de China. En diciembre tuvo lugar la cumbre del G-20 en Argentina, donde China y Estados Unidos acordaron no imponer durante noventa días nuevos aranceles y abrir líneas de diálogo con el objetivo de buscar una salida a la guerra comercial.

En el plano de la política monetaria, en 2018 hemos seguido viviendo dos realidades muy distintas en cuanto a normalización monetaria: Estados Unidos y Europa. Por la parte americana Powell, nuevo presidente del Sistema de la Reserva Federal (FED), continuó con las subidas de tipos de interés, dejando los tipos en el rango del 2,25 y 2,5%. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) fue reduciendo durante el año paulatinamente el programa de compras de deuda hasta darlo por finalizado en diciembre. Aún así, el BCE seguirá reinvertiendo los vencimientos de deuda. Respecto a los tipos de interés, Mario Draghi aseguró que no tendríamos subida de tipos hasta como mínimo después de verano de 2019.

Por la parte macroeconómica, la economía global entró en una fase más madura del ciclo dando paso a una desaceleración económica y revisando a la baja las previsiones de crecimiento global. Algunas economías emergentes como Argentina y Turquía, sufrieron fuertes depreciaciones en sus divisas. Estados Unidos fue la excepción gracias al impulso fiscal de la Administración Trump a empresas y particulares. Esto desmarcó a la economía americana situándola como la economía con mejores datos y con unas previsiones de crecimiento al alza.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, ha sido un año de ventas en los tramos cortos y largos de la curva. En cuanto a la renta fija gubernamental europea, cerramos el año con pendientes menores. En los



CLASE 8.^a



0N6715373

periféricos signo mixto, mejoras en el tramo largo para el bono Español y ventas en el corto. Italia empeoraba ambos tramos de la curva con subidas en las tires mientras que Portugal finalizaba el año con fuertes compras a lo largo de la curva.

Respecto a la renta fija corporativa americana destacamos un empeoramiento en el crédito de inversión y High Yield. En Europa tenemos el mismo escenario, cerrando el año con ampliación en los diferenciales de crédito que reflejan un deterioro en todas las calificaciones crediticias.

Muy mal año para la renta variable con el índice Bovespa de Brasil como único mercado con avances. En Europa fuertes caídas lideradas por el DAX seguido de cerca por el Ibex 35 y el CAC 40. Por el lado americano, S&P 500 y Dow Jones cerraron el ejercicio con un fatídico cuarto trimestre que desvaneció un buen año para ambos índices. En cuanto a Asia, se produjo un cierre homogéneo con Japón liderando las caídas seguido muy de cerca por China.

Dentro de las materias primas, cerramos 2018 con el barril de Brent a 53,2 dólares, lo que ha supuesto una caída de más de un 20% hasta diciembre. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró a 1,15€//\$ cayendo algo más de un 4,5% y se produjo una ligera apreciación del euro frente a la libra, finalizando el año con el cruce €/£ a 0,90 libras.

En relación a las perspectivas de crecimiento mundial para 2019 prevemos una continuación del crecimiento global y un aumento de la inflación. En Estados Unidos contemplamos dos subidas de tipos de interés, mostrándose la Fed cada vez más vigilante ante señales de desaceleración del crecimiento y dispuesta a ajustar el sesgo de su política monetaria. Referente a la guerra comercial, creemos del interés de China en llegar a un acuerdo que dé mayor respiro y, de resolverse las tensiones comerciales, podría liberarse la inversión reprimida traduciéndose en mejores resultados para 2019. En Europa el crecimiento del PIB sufrirá una nueva desaceleración y el BCE normalizará su política monetaria. En cuanto a Latinoamérica prevemos una mejora de la coyuntura en algún momento de la segunda mitad de 2019, destacando la posición cíclica muy favorable de la economía brasileña.

Respecto a España, esperamos que la incertidumbre política continúe durante los cuatro procesos electorales, especialmente en las próximas elecciones generales. Casi todos los Parlamentos autonómicos tienen que ser elegidos y creemos que es muy improbable que vaya a producirse un adelanto electoral en la inestable región de Cataluña. Y por el lado macroeconómico, prevemos que continúe la desaceleración económica, a pesar de que ésta siga disfrutando de un sólido crecimiento por encima de la zona euro, debido principalmente a la ralentización del turismo y el sector externo.

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 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.^a



ON6715374

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

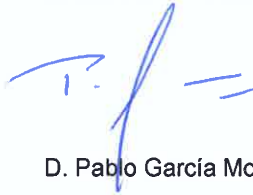
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Pablo García Montañés, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 75 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2019

El Secretario no Consejero



D. Pablo García Montañés

El Presidente del Consejo de Administración



D.ª Isabel Pérez Nivelá

Consejeros



D. Ignacio Iglesias Arauzo



D. José de Alarcón Yécora



D. Jacobo Baltar García Peñuela



D. Joaquín Herrero González

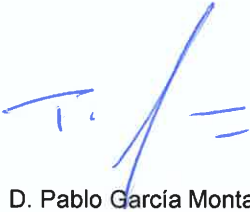


D. Carlos Javier Pérez Parada

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2018 de Gestión Boutique, FI, se compone de 75 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración ON6715300 a ON6715374, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de marzo de 2019



D. Pablo García Montañés

Secretario no Consejero