

Compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión

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

Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación)

Gestión Boutique/Castañar Investment Fund

Gestión Boutique/Ginvest Smart

Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global

Gestión Boutique/GCapital Total Market

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

Gestión Boutique/CL Flexible

Gestión Boutique/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/Select Internacional (en liquidación), Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique/Gcapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/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 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación), Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique/Gcapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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 diez compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2024 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

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

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 y 2 de las cuentas anuales adjuntas que describen que, la Sociedad Gestora del Fondo y la entidad depositaria han comunicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el acuerdo para la disolución voluntaria y liquidación del compartimento Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación) y la consiguiente apertura del período de liquidación del mismo. En base a esta circunstancia, el balance a 31 de diciembre de 2024 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación), incluido en las cuentas anuales adjuntas del Fondo, han sido preparados por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación el principio de empresa en funcionamiento. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

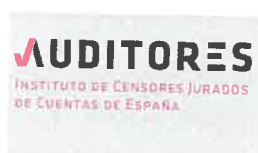
Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error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

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

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

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

25 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14218

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.
- 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



OP5263121

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	29.220.617,54	26.126.146,01
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	29.220.617,54	26.126.146,01
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	27.154.933,01	24.511.811,78
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	29.353.558,25	26.637.207,05	(Acciones propias)	-	-
Deudores	186.410,52	187.535,46	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	28.704.781,26	25.180.528,75	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	3.810.063,02	2.657.166,26	Resultado del ejercicio	2.065.684,53	1.614.334,23
Valores representativos de deuda	1.702.007,80	1.067.989,13	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	35.070,00	123.007,40	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.072.985,22	1.466.169,73	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	24.865.915,08	22.516.362,00	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	842.939,00	222.218,67	PASIVO CORRIENTE	132.940,71	511.061,04
Instrumentos de patrimonio	2.836.092,03	2.120.780,55	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	21.186.884,05	20.173.362,78	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	122.677,98	501.753,13
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	10.262,73	9.307,91
Intereses de la cartera de Inversión	28.778,48	6.976,53	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	24,68	23,96	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	29.353.558,25	26.637.207,05
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	462.366,47	1.269.142,84			
TOTAL ACTIVO	29.353.558,25	26.637.207,05			
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	2.547.848,45	3.936.878,34			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.547.848,45	3.936.878,34			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.439.293,38	2.889.612,68			
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	1.439.293,38	2.889.612,68			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.987.141,83	6.826.491,02			

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

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



CLASE 8.ª



OP5263122

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Euros)

	2024	2023(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	2.032,23	2.121,23
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.235,23	2.735,02
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(492.308,47)	(435.002,21)
Comisión de gestión	(426.384,53)	(355.707,92)
Comisión depositario	(22.768,45)	(20.509,09)
Otros	(43.155,49)	(58.785,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(486.041,01)	(430.145,96)
Ingresos financieros	164.445,76	141.320,13
Gastos financieros	(2.718,41)	(3.692,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.921.923,27	1.482.270,95
Por operaciones de la cartera interior	108.720,68	144.426,45
Por operaciones de la cartera exterior	1.813.202,59	1.337.844,50
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.695,77	(25.167,69)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	472.594,79	454.607,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.996,10	4.782,13
Resultados por operaciones de la cartera exterior	643.840,14	343.866,71
Resultados por operaciones con derivados	(173.241,45)	105.958,88
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.557.941,18	2.049.338,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.071.900,17	1.619.192,30
Impuesto sobre beneficios	(6.215,64)	(4.858,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.065.684,53	1.614.334,23

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

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



CLASE 8.^a



OP5263123

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Euros	
	2024	2023(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.065.684,53	1.614.334,23
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	2.065.684,53	1.614.334,23

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



OP5263124

CLASE 8.ª

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	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 material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2022 (*)	-	27.936.788,90	-	-	-	-	-	(3.300.657,15)	-	-	-	24.636.131,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023 (*)	-	27.936.788,90	-	-	-	-	-	(3.300.657,15)	-	-	-	24.636.131,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.614.334,23	-	-	-	1.614.334,23
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(3.300.657,15)	-	-	-	-	3.300.657,15	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	2.513.870,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.513.870,02
Suscripciones	-	(2.638.185,98)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.638.185,98)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	24.511.811,78	-	-	-	-	-	1.614.334,23	-	-	-	26.126.146,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2024	-	24.511.811,78	-	-	-	-	-	1.614.334,23	-	-	-	26.126.146,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.065.684,53	-	-	-	2.065.684,53
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.614.334,23	-	-	-	-	(1.614.334,23)	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	3.568.487,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.568.487,58
Suscripciones	-	(2.529.700,58)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.529.700,58)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	27.154.933,01	-	-	-	-	-	2.065.684,53	-	-	-	29.220.617,54

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8ª



OP5263125

GESTIÓN BOUTIQUE/SELECT INTERNACIONAL (en liquidación)
(Compartimento en liquidación de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	122.878,88	143.841,95
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	122.878,88	143.841,95
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	115.635,36	137.126,39
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	125.166,25	144.454,70	(Acciones propias)	-	-
Deudores	705,83	741,08	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	114.895,99	141.728,91	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	19.840,83	16.072,55	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	7.243,52	6.715,56
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	19.840,83	16.072,55	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	95.030,48	125.632,40	PASIVO CORRIENTE	2.287,37	612,75
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	95.030,48	125.632,40	Acreeedores	2.287,37	612,75
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	24,68	23,96			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	9.564,43	1.984,71			
TOTAL ACTIVO	125.166,25	144.454,70	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	125.166,25	144.454,70
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	69.408,60	139.348,92			
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	69.408,60	139.348,92			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	69.408,60	139.348,92			

(*) 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/Select internacional (en liquidación) al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5263126

GESTIÓN BOUTIQUE/SELECT INTERNACIONAL (en liquidación)
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	101,15	178,58
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4.265,87)	(7.427,91)
Comisión de gestión	(1.402,14)	(2.199,51)
Comisión depositario	(106,64)	(167,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(619,50)	484,25
Otros	(2.137,59)	(5.545,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.164,72)	(7.249,33)
Ingresos financieros	1.259,71	1.199,37
Gastos financieros	(15,30)	(187,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7.605,98	5.600,01
Por operaciones de la cartera interior	(232,72)	864,64
Por operaciones de la cartera exterior	7.838,70	4.735,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,10	(45,37)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.557,75	7.398,54
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(270,77)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.557,75	(529,62)
Resultados por operaciones con derivados	-	8.198,93
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	11.408,24	13.964,89
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.243,52	6.715,56
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.243,52	6.715,56

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

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



CLASE 8.^a



OP5263127

GESTIÓN BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.007.343,14	1.495.056,21
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.007.343,14	1.495.056,21
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.615.936,71	1.468.049,83
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.036.279,16	1.503.914,94	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.687,39	10.204,75	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.017.794,01	1.488.272,80	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	391.406,43	27.006,38
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.017.794,01	1.488.272,80	PASIVO CORRIENTE	28.936,02	8.858,73
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.017.794,01	1.488.272,80	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	28.936,02	8.858,73
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	15.797,76	5.437,39			
TOTAL ACTIVO	2.036.279,16	1.503.914,94	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.036.279,16	1.503.914,94
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	104.617,64	210.036,72			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	104.617,64	210.036,72			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	104.617,64	210.036,72			

(*) 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/Castañar Investment Fund al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5263128

GESTIÓN BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	2.032,23	2.121,23
Comisiones retrocedidas a la IIC	92,50	110,04
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(51.575,71)	(30.201,43)
Comisión de gestión	(44.681,21)	(19.064,45)
Comisión depositario	(1.381,95)	(1.129,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	291,69	559,35
Otros	(5.804,24)	(10.566,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(49.450,98)	(27.970,16)
Ingresos financieros	40.425,22	39.799,63
Gastos financieros	(378,94)	(347,89)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	246.607,11	(18.206,44)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	246.607,11	(18.206,44)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11.649,86)	(4.635,20)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	168.439,25	38.366,44
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(0,01)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	168.439,25	32.369,74
Resultados por operaciones con derivados	-	5.996,71
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	443.442,78	54.976,54
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	393.991,80	27.006,38
Impuesto sobre beneficios	(2.585,37)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	391.406,43	27.006,38

(*) 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/Castañar Investment Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.^a

OP5263129

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	6.477.047,14	6.264.188,78
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6.477.047,14	6.264.188,78
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.026.530,90	5.750.905,26
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.498.991,49	6.283.431,07	(Acciones propias)	-	-
Deudores	39.669,75	83.491,06	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.236.626,24	5.787.406,66	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	346.000,00	235.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	450.516,24	513.283,52
Valores representativos de deuda	346.000,00	235.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	5.890.600,17	5.552.334,23	PASIVO CORRIENTE	21.944,35	19.242,29
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.890.600,17	5.552.334,23	Acreedores	13.734,17	11.066,73
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	8.210,18	8.175,56
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	26,07	72,43			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	222.695,50	412.533,35			
TOTAL ACTIVO	6.498.991,49	6.283.431,07	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.498.991,49	6.283.431,07
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.038.346,37	3.447.459,01			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.038.346,37	3.447.459,01			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	448.869,70	901.178,03			
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	448.869,70	901.178,03			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.487.216,07	4.348.637,04			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP5263130

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	18,34
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(103.639,05)	(102.622,31)
Comisión de gestión	(93.918,96)	(87.729,97)
Comisión depositario	(5.181,78)	(4.840,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(17,16)	(285,46)
Otros	(4.521,15)	(9.766,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(103.639,05)	(102.603,97)
Ingresos financieros	8.121,13	14.072,47
Gastos financieros	(1.279,80)	(1.805,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	427.777,32	395.748,50
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	427.777,32	395.748,50
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.401,50	(9.737,75)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	116.135,14	218.938,41
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3,12	27,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	270.593,84	166.167,35
Resultados por operaciones con derivados	(154.461,82)	52.743,54
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	554.155,29	617.216,34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	450.516,24	514.612,37
Impuesto sobre beneficios	-	(1.328,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	450.516,24	513.283,52

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5263131

GESTIÓN BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.568.995,76	838.525,07
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.568.995,76	838.525,07
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.394.321,59	816.224,38
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.592.460,99	1.240.981,67	(Acciones propias)	-	-
Deudores	6.294,99	847,50	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.557.645,42	669.894,16	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	770.573,57	252.437,76	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	174.674,17	22.300,69
Valores representativos de deuda	74.400,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	696.173,57	252.437,76	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.787.066,25	417.456,40	PASIVO CORRIENTE	23.465,23	402.456,60
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.787.066,25	417.456,40	Acreeedores	23.465,23	402.456,60
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5,60	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	28.520,58	570.240,01			
TOTAL ACTIVO	2.592.460,99	1.240.981,67	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.592.460,99	1.240.981,67
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	15.367,25	30.852,23			
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	15.367,25	30.852,23			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15.367,25	30.852,23			

(*) 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/Aya Patrimonio Global al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5263132

GESTIÓN BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.929,83	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(45.216,13)	(13.846,83)
Comisión de gestión	(40.157,42)	(7.796,62)
Comisión depositario	(1.766,12)	(522,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	162,07	(18,22)
Otros	(3.454,66)	(5.509,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(43.286,30)	(13.846,83)
Ingresos financieros	2.788,90	5.720,65
Gastos financieros	-	(21,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	206.558,86	15.704,10
Por operaciones de la cartera interior	75.096,09	13.051,34
Por operaciones de la cartera exterior	131.462,77	2.652,76
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	10.049,24	14.828,99
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.678,89	3.500,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.370,35	11.328,15
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	219.397,00	36.232,33
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	176.110,70	22.385,50
Impuesto sobre beneficios	(1.436,53)	(84,81)
RESULTADO DEL EJERCICIO	174.674,17	22.300,69

(*) 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/Aya Patrimonio Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

CLASE 8.^a

OP5263133

GESTIÓN BOUTIQUE/GCAPITAL TOTAL MARKET
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.967.123,78	1.655.819,63
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.967.123,78	1.655.819,63
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.758.458,10	1.581.393,83
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.973.420,50	1.659.567,17	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.555,14	1.499,01	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.948.931,27	1.650.708,58	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	231.000,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	208.665,68	74.425,80
Valores representativos de deuda	231.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.717.913,87	1.650.708,58	PASIVO CORRIENTE	6.296,72	3.747,54
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.717.913,87	1.650.708,58	Acreedores	6.296,72	3.747,54
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	17,40	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.973.420,50	1.659.567,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	21.934,09	7.359,58			
TOTAL ACTIVO	1.973.420,50	1.659.567,17			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	76.963,53	154.516,65			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	76.963,53	154.516,65			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	76.963,53	154.516,65			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5263134

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.596,94)	(27.739,33)
Comisión de gestión	(26.058,49)	(22.475,36)
Comisión depositario	(1.489,02)	(1.284,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	133,15	(24,69)
Otros	(3.182,58)	(3.954,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(30.596,94)	(27.739,33)
Ingresos financieros	10.741,03	7.923,05
Gastos financieros	(9,23)	(2,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	183.969,44	100.250,40
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	183.969,44	100.250,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	45.741,57	(5.890,57)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6,11	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	45.735,46	(5.890,57)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	240.442,81	102.280,04
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	209.845,87	74.540,71
Impuesto sobre beneficios	(1.180,19)	(114,91)
RESULTADO DEL EJERCICIO	208.665,68	74.425,80

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5263135

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.602.761,54	3.421.432,21
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.602.761,54	3.421.432,21
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.421.432,40	3.275.641,95
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.612.321,43	3.427.782,86	(Acciones propias)	-	-
Deudores	36.747,04	20.167,15	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.538.598,03	3.347.034,03	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	181.329,14	145.790,26
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	3.538.598,03	3.347.034,03	PASIVO CORRIENTE	9.559,89	6.350,65
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.538.598,03	3.347.034,03	Acreeedores	7.507,34	5.218,30
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	2.052,55	1.132,35
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	36.976,36	60.581,68			
TOTAL ACTIVO	3.612.321,43	3.427.782,86	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.612.321,43	3.427.782,86
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	509.502,08	489.419,33			
Compromisos por operaciones largas de derivados	509.502,08	489.419,33			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	176.260,48	353.871,24			
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	176.260,48	353.871,24			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	685.762,56	843.290,57			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5263136

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	3,25
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(49.842,48)	(52.215,01)
Comisión de gestión	(42.118,93)	(42.733,94)
Comisión depositario	(2.807,75)	(2.848,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	4,50	(12,49)
Otros	(4.920,30)	(6.619,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(49.842,48)	(52.211,76)
Ingresos financieros	5.045,83	17.640,51
Gastos financieros	(895,38)	(587,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	149.998,06	141.637,21
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	149.998,06	141.637,21
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2.835,48	(3.938,37)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	74.227,55	43.308,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	3,63
Resultados por operaciones de la cartera exterior	84.719,61	46.648,49
Resultados por operaciones con derivados	(10.492,06)	(3.343,50)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	231.211,54	198.060,16
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	181.369,06	145.848,40
Impuesto sobre beneficios	(39,92)	(58,14)
RESULTADO DEL EJERCICIO	181.329,14	145.790,26

(*) 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 2024.



CLASE 8ª



OP5263137

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.829.524,71	2.910.854,84
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.829.524,71	2.910.854,84
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.694.273,85	2.791.260,37
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.836.623,73	2.923.860,06	(Acciones propias)	-	-
Deudores	28.618,89	12.619,87	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.776.024,36	2.877.483,74	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	860.525,79	715.296,53	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	135.250,86	119.594,47
Valores representativos de deuda	825.455,79	592.289,13	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	35.070,00	123.007,40	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	1.889.243,80	2.155.357,30	PASIVO CORRIENTE	7.099,02	13.005,22
Valores representativos de deuda	842.939,00	222.218,67	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.046.304,80	1.933.138,63	Acreeedores	7.099,02	13.005,22
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	26.254,77	6.829,91	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.836.623,73	2.923.860,06
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	31.980,48	33.756,45			
TOTAL ACTIVO	2.836.623,73	2.923.860,06			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	115.575,55	232.036,44			
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	115.575,55	232.036,44			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	115.575,55	232.036,44			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5263138

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	464,32
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(42.341,48)	(43.332,06)
Comisión de gestión	(35.113,19)	(36.658,43)
Comisión depositario	(2.247,13)	(2.346,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	19,75	(51,05)
Otros	(5.000,91)	(4.276,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(42.341,48)	(42.867,74)
Ingresos financieros	70.841,65	27.735,80
Gastos financieros	(24,37)	(1,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	72.948,04	117.744,54
Por operaciones de la cartera interior	3.011,33	5.725,52
Por operaciones de la cartera exterior	69.936,71	112.019,02
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(294,95)	(1.369,55)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	34.297,03	18.590,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4.650,60)	789,51
Resultados por operaciones de la cartera exterior	41.969,82	18.317,40
Resultados por operaciones con derivados	(3.022,19)	(516,80)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	177.767,40	162.699,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	135.425,92	119.832,14
Impuesto sobre beneficios	(175,06)	(237,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	135.250,86	119.594,47

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5263139

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.062.746,04	6.782.508,28
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.062.746,04	6.782.508,28
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.624.829,14	6.260.871,97
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.078.928,02	6.816.248,98	(Acciones propias)	-	-
Deudores	34.445,04	11.454,59	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.978.271,16	6.727.639,04	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.440.722,83	1.267.659,42	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	437.916,90	521.636,31
Valores representativos de deuda	83.752,01	70.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.356.970,82	1.197.659,42	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	5.535.084,34	5.459.958,04	PASIVO CORRIENTE	16.181,98	33.740,70
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	818.298,02	632.507,75	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.716.786,32	4.827.450,29	Acreeedores	16.181,98	33.740,70
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2.463,99	21,58			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	66.211,82	77.155,35			
TOTAL ACTIVO	7.078.928,02	6.816.248,98	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.078.928,02	6.816.248,98
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	399.112,57	801.282,61			
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	399.112,57	801.282,61			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	399.112,57	801.282,61			

(*) 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/Mixto Renta Variable al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5263140

GESTIÓN BOUTIQUE/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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.053,98	1.960,49
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(118.773,47)	(106.920,85)
Comisión de gestión	(106.875,29)	(96.516,93)
Comisión depositario	(5.701,68)	(5.307,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	37,33	(370,37)
Otros	(6.233,83)	(4.725,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(116.719,49)	(104.960,36)
Ingresos financieros	19.800,16	20.714,95
Gastos financieros	(71,51)	(291,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	547.693,24	602.774,39
Por operaciones de la cartera interior	30.845,98	124.784,95
Por operaciones de la cartera exterior	516.847,26	477.989,44
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.362,07	(3.511,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(15.816,68)	8.634,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.958,58	731,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(15.509,88)	7.902,94
Resultados por operaciones con derivados	(5.265,38)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	554.967,28	628.320,76
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	438.247,79	523.360,40
Impuesto sobre beneficios	(330,89)	(1.724,09)
RESULTADO DEL EJERCICIO	437.916,90	521.636,31

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

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



CLASE 8.^a



OP5263141

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.601.301,89	1.632.028,77
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.601.301,89	1.632.028,77
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.540.695,08	1.559.826,34
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.611.532,45	1.645.903,22	(Acciones propias)	-	-
Deudores	19.984,55	12.159,82	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.573.640,51	1.544.382,31	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	120.000,00	136.000,00	Resultado del ejercicio	60.606,81	72.202,43
Valores representativos de deuda	120.000,00	136.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.453.631,47	1.408.340,39	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	10.230,56	13.874,45
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.453.631,47	1.408.340,39	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	10.230,56	13.874,45
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9,04	41,92	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.611.532,45	1.645.903,22
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	17.907,39	89.361,09			
TOTAL ACTIVO	1.611.532,45	1.645.903,22			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	8.828,97	17.725,58			
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	8.828,97	17.725,58			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.828,97	17.725,58			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5263142

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	57,77	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.256,28)	(27.700,05)
Comisión de gestión	(21.922,61)	(22.484,19)
Comisión depositario	(1.285,33)	(1.266,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	52,77	(116,55)
Otros	(4.101,11)	(3.832,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.198,51)	(27.700,05)
Ingresos financieros	3.536,84	4.097,26
Gastos financieros	(42,08)	(5,79)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	57.471,72	69.709,69
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	57.471,72	69.709,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4.041,44	(1.930,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	23.265,08	28.573,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	23.265,08	28.573,88
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	88.273,00	100.445,02
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	61.074,49	72.744,97
Impuesto sobre beneficios	(467,68)	(542,54)
RESULTADO DEL EJERCICIO	60.606,81	72.202,43

(*) 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 2024.



CLASE 8ª



OP5263143

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	980.894,66	981.890,27
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	980.894,66	981.890,27
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	962.819,88	870.511,46
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	987.834,23	991.062,38	(Acciones propias)	-	-
Deudores	14.701,90	34.350,63	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	962.354,27	945.978,52	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	21.400,00	34.700,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	18.074,78	111.378,81
Valores representativos de deuda	21.400,00	34.700,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	940.952,66	911.267,83	PASIVO CORRIENTE	6.939,57	9.172,11
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	940.952,66	911.267,83	Acreeedores	6.939,57	9.172,11
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1,61	10,69			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.778,06	10.733,23			
TOTAL ACTIVO	987.834,23	991.062,38	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	987.834,23	991.062,38
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	24.289,09	48.764,26			
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	24.289,09	48.764,26			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	24.289,09	48.764,26			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5263144

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(18.801,06)	(22.996,43)
Comisión de gestión	(14.136,29)	(18.048,52)
Comisión depositario	(801,05)	(794,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(64,60)	(164,78)
Otros	(3.799,12)	(3.988,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.801,06)	(22.996,43)
Ingresos financieros	1.885,29	2.416,44
Gastos financieros	(1,80)	(441,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	21.293,50	51.308,55
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	21.293,50	51.308,55
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,01)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13.698,86	81.858,95
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.698,86	38.978,95
Resultados por operaciones con derivados	-	42.880,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	36.875,84	135.142,30
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	18.074,78	112.145,87
Impuesto sobre beneficios	-	(767,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.074,78	111.378,81

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5263145

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

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 (véase Nota 9) por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

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

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

Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo está constituido por diez compartimentos: Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación), Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

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

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

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política



CLASE 8.^a



OP5263146

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación)	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique Castañar Investment Fund	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	Global
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/Mixto Renta Variable	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Renta Variable Internacional

Con fecha 24 de febrero de 2025, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, con fecha 21 de febrero de 2025, la Sociedad Gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación del compartimento Gestión Boutique /Select Internacional, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del fondo de inversión.

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



OP5263147

Compartimento	Asesor	Fecha contrato ⁽¹⁾
Gestión Boutique/Castañar Investment Fund	Sapphire Capital EAF, S.L.	1 de octubre de 2022
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A.	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/ Aya Patrimonio	D. Antonio Yeste González (EAF N°15 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽²⁾	1 de octubre de 2015
Gestión Boutique/GCapital Total Market	GCapital Wealth Management EAF, S.L. ⁽²⁾	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. ⁽²⁾	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/CL Flexible	Consulae EAF, S.L. ⁽²⁾	8 de noviembre de 2018
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Cobalto Inversiones, EAF, S.L. ⁽³⁾	10 de diciembre de 2014
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Cobalto Inversiones, EAF, S.L. ⁽³⁾	10 de diciembre de 2014

- (1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, participes no significativos de los compartimentos.
- (3) 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 Equilibrada.

En el caso de que se produzcan reembolsos de participaciones del compartimento Gestión Boutique/Castañar Investment Fund con antigüedad inferior a un año, se aplicará un descuento a favor del compartimento del 3% del importe reembolsado.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y de los compartimentos y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo y sus compartimentos, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información 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. Por su parte, los balances del ejercicio



CLASE 8.^a



OP5263148

terminado a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado en dicha fecha del compartimento en situación de disolución y liquidación que se detallan en la Nota 1 han sido preparado de acuerdo con la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación el principio de empresa en funcionamiento, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y sus compartimentos al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

La Resolución mencionada anteriormente desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación o cuando los responsables de la entidad, aunque sea con posterioridad al cierre del ejercicio determinen que tienen la intención de liquidar la empresa o cesar en su actividad o cuando no exista una alternativa más realista que hacerlo. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar sus deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a las Instituciones de Inversión Colectiva en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso de la Sociedad, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, dada la situación en que se encuentran determinados compartimentos del Fondo (véase Nota 1), han formulado estas cuentas anuales, en lo que se refiere a los mencionados compartimentos, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de Inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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



CLASE 8.^a



OP5263149

evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones 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 fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

Tal y como se recoge en el apartado a) anterior, los estados financieros de los compartimentos en liquidación del ejercicio 2024 del Fondo se han presentado sobre la base del marco normativo que constituye la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditora de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, resolución que no fue de aplicación en el ejercicio 2023, que es el ejercicio respecto al cual se presentan los estados financieros comparativos. No obstante, dada la naturaleza de los activos y pasivos de los citados compartimentos en liquidación del Fondo, no hay diferencias significativas en la práctica entre ambos marcos normativos de aplicación.

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:



CLASE 8ª



OP5263150

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez (véase Nota 9), ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - **Instituciones de Inversión Colectiva:** incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, 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.



CLASE 8.^a



OP5263151

- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a
Inversión



OP5263152

financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

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

- 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



CLASE 8.^a



OP5263153

suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5263154

del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las



CLASE 8.^a



OP5263155

diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5263156

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5263157

inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

Las comisiones de gestión, de depósito 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 gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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.



CLASE 8.^a



OP5263158

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



OP5263159

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 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.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación), Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/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/Castañar Investment Fund

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2023 por importe de 5 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación (ningún importe al 31 de diciembre de 2024).

Gestión Boutique/Ginvest Smart

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



CLASE 8.^a



OP5263160

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

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

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.038.346,37
Total	2.038.346,37

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

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

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 46 miles de euros (90 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	74.400,00
	74.400,00

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



CLASE 8.^a



OP5263161

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluían al 31 de diciembre de 2023 por importe de 400 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/ GCapital Total Market

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	231.000,00
	231.000,00

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

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	509.502,08
Total	509.502,08

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

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

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 10 miles de euros (8 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/CL Flexible

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



CLASE 8.ª



QP5263162

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	855.359,16
Comprendido entre 1 y 2 años	168.735,97
Comprendido entre 2 y 3 años	36.037,07
Comprendido entre 3 y 4 años	97.244,17
Comprendido entre 4 y 5 años	47.757,19
Superior a 5 años	463.261,23
	1.668.394,79

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 435 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable

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

Vencimiento	Euros
Superior a 5 años	83.752,01
	83.752,01

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	120.000,00
	120.000,00

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

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

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



CLASE 8.^a



OP5263163

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	21.400,00
	21.400,00

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

En el epígrafe “Deudores” del balance se incluían al 31 de diciembre de 2023 por importe de 25 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento



CLASE 8.^a



OP5263164

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.

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.



CLASE 8.^a



OP5263165

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

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

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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



CLASE 8.ª



OP5263166

dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

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

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

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

5. Tesorería

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



OP5263167

CLASE 8.^a

	Euros				
	Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación)	Gestión Boutique/Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/Ginvest Smart	Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	Gestión Boutique/GCapital Total Market
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	9.564,43	15.797,76	71.839,37	28.520,58	21.934,09
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	-	150.856,13	-	-
	9.564,43	15.797,76	222.695,50	28.520,58	21.934,09

	Euros					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	19.443,91	31.980,48	66.211,82	17.907,39	10.778,06	293.977,89
Banco Inversis, S.A. (divisa)	17.532,45	-	-	-	-	168.388,58
	36.976,36	31.980,48	66.211,82	17.907,39	10.778,06	462.366,47

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

6. Partícipes

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



OP5263168

CLASE 8.ª

	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique/ Select Internacional (en liquidación)	Gestión Boutique/ Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2023	137.126,39	1.468.049,83	5.750.905,26	816.224,38	1.581.393,83
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	6.715,56	27.006,38	513.283,52	22.300,69	74.425,80
Participaciones suscritas y desembolsadas	687,00	463.852,26	377.606,73	1.906.665,87	337.884,90
Participaciones reembolsadas	(28.893,59)	(342.971,76)	(615.264,61)	(350.869,35)	(235.246,43)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	115.635,36	1.615.936,71	6.026.530,90	2.394.321,59	1.758.458,10

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/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 2023	3.275.641,95	2.791.260,37	6.260.871,97	1.559.826,34	870.511,46	24.511.811,78
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	145.790,26	119.594,47	521.636,31	72.202,43	111.378,81	1.614.334,23
Participaciones suscritas y desembolsadas	25,27	168.533,47	235.500,00	33.472,17	34.259,91	3.558.487,58
Participaciones reembolsadas	(25,08)	(385.114,46)	(393.179,14)	(124.805,86)	(53.330,30)	(2.529.700,58)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3.421.432,40	2.694.273,85	6.624.829,14	1.540.695,08	962.819,88	27.154.933,01



CLASE 8ª



OP5263169

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

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

	Euros				
	31/12/2024				
	Gestión Boutique/ Select Internacional (en liquidación)	Gestión Boutique/ Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	122.878,88	2.007.343,14	6.477.047,14	2.568.995,76	1.967.123,78
Valor liquidativo de la participación	15,33	13,25	13,77	10,20	12,54
Nº Participaciones	8.016,51	151.470,88	470.319,40	251.765,86	156.867,71
Nº Participes	25	105	21	72	32

	Euros					
	31/12/2024					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.602.761,54	2.829.524,71	7.062.746,04	1.601.301,89	980.894,66	29.220.617,54
Valor liquidativo de la participación	11,00	10,46	11,09	12,38	13,57	No aplicable
Nº Participaciones	327.569,90	270.594,46	637.036,90	129.353,18	72.289,59	No aplicable
Nº Participes	24	173	47	46	35	546(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2024 existían 34 participes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



OP5263170

CLASE 8.ª

	Euros				
	31/12/2023				
	Gestión Boutique/ Select Internacional (en liquidación)	Gestión Boutique/ Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/ Yeste Patrimonial)	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	143.841,95	1.495.056,21	6.264.188,78	838.525,07	1.655.819,63
Valor liquidativo de la participación	14,57	10,53	12,85	9,41	11,20
Nº Participaciones	9.872,08	141.939,03	487.601,73	89.092,08	147.851,42
Nº Partícipes	29	55	28	59	30

	Euros					
	31/12/2023					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ 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	3.421.432,21	2.910.854,84	6.782.508,28	1.632.028,77	981.890,27	26.126.146,01
Valor liquidativo de la participación	10,44	9,96	10,43	11,92	13,33	No aplicable
Nº Participaciones	327.569,88	292.153,80	650.400,90	136.904,85	73.655,86	No aplicable
Nº Partícipes	24	193	45	49	36	513(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existían 35 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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

Asimismo, conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600.000 euros sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000.000 de euros, disponiéndose de un plazo de seis meses para alcanzar dicho patrimonio mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro administrativo



CLASE 8.ª



OP5263171

específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el compartimento Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación) presenta un patrimonio inferior al mínimo establecido por la normativa aplicable. Sin embargo, tal y como se menciona en la Nota 1, los Administradores de la sociedad gestora del Fondo han comunicado con posterioridad al cierre del ejercicio el acuerdo de disolución del compartimento.

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe epígrafe "Acreedores" de los balances del compartimento Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global se incluyen por importe de 5 miles de euros, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dicho compartimento que se han cancelado en la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable y Gestión Boutique/CL Flexible se incluyen por importe de 6, 5, 21 y 8 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dichos compartimentos que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2024, existían siete participes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación), Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/GCapital Total Market (dos participes significativos), Gestión Boutique/B4 Cartera Decidida y Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían al 21,56%, 26,97%, 20,77%, 41,48%, 23,67% y 24,85% respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, existían dos participes (persona jurídica) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Participes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo	Souvenirs Pitres, S.L	98.360,87	30,03%
Ahorro	Pataques Nou, S.L.	77.914,36	23,79%

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y la administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2024 y 2023, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:



CLASE 8.^a



OP5263172

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación)	De 0 a 5.000.000 euros - 1,05% De 5.000.000 euros en adelante - 1,00%
Gestión Boutique Castañar Investment Fund	1,35%
Gestión Boutique/Ginvest Smart	1,45%
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	1,30%
Gestión Boutique/GCapital Total Market	1,40%
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	1,20%
Gestión Boutique/CL Flexible	1,25%
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	1,50%
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	1,10%
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	1,25%

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique/Castañar Investment Fund	9% - sobre exceso de rentabilidad obtenida por encima del 5%	31/12/2021
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	7,00%	31/12/2021
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	7,00%	31/12/2023
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	9,00%	31/12/2023

Al 31 de diciembre de 2024, como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de referencia, los compartimentos Gestión Boutique Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique B4A/Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida han devengado gastos por importes de 21, 11, 4 y 2 miles de euros por este concepto. Asimismo, como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/ B4A Cartera decidida devengaron gastos por importes de 5 y 6 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2023.

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.



CLASE 8.^a



QP5263173

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

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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



CLASE 8.^a



OP5263174

10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

Adicionalmente, en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento se incluyen, en su caso, los honorarios satisfechos a la entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) por la realización de los trámites administrativos necesarios para la recuperación de determinadas retenciones fiscales sobre los valores extranjeros que integran la cartera de cada compartimento.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento de los ejercicios 2024 y 2023 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 3 miles de euros anuales por cada compartimento, en ambos ejercicios.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 2023 y 2022 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023 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 2019 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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:



CLASE 8.ª



OP5263175

	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación)	-	1
Gestión Boutique/Castañar Investment Fund	2	2
Gestión Boutique/Ginvest Smart	-	-
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	5	-
Gestión Boutique/GCapital Total Market	3	1
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	27	12
Gestión Boutique/CL Flexible	28	12
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	33	11
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	20	12
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	15	9

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

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

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

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.ª



OP5263176

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

GESTIÓN BOUTIQUE/SELECT INTERNACIONAL (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	19.840,83
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			19.840,83
EUR	LU0616863808	PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	551,70
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	23.013,74
EUR	LU0351545669	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	22.648,27
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	18.196,00
EUR	LU1355508760	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Ame	14.486,39
EUR	IE000NZY26Q1	PARTICIPACIONES Neuberger Berman US	16.134,38
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			95.030,48
SGD	ZZ0FICT00028	ACCIONES Noble Group LTD	24,68
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			24,68



CLASE 8.ª



QP5263177

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

GESTIÓN BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US71654V4086	ACCIONES Petroleo Brasileiro	31.053,80
CAD	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	67.739,01
GBP	BMG864081044	ACCIONES Sylvania Platinum Lt	12.640,93
CAD	CA80100R4089	ACCIONES Sangoma Technologies	80.593,71
USD	US00810F1066	ACCIONES AerSale Corp	15.212,98
CAD	CA9237251058	ACCIONES Vermilion Energy Inc	66.334,67
CAD	CA24345T1003	ACCIONES Decisive Dividend Co	11.948,02
CAD	CA87505Y4094	ACCIONES Tamarack Valley Ener	38.604,39
CAD	CA9191444020	ACCIONES Valeura Energy Inc	73.138,79
CAD	IM00B3RLCZ58	ACCIONES Geodrill Ltd	82.474,23
CAD	CA21250C1068	ACCIONES Converge Technology	58.198,73
GBP	GB0003781050	ACCIONES Goodwin PLC	42.500,36
USD	US1055321053	ACCIONES Accs. BraskemSA-SPON	17.523,42
AUD	AU000000WHC8	ACCIONES Whitehaven Coal Ltd	54.755,28
CAD	CA00089N1033	ACCIONES ADF Group Inc	119.709,86
CAD	CA09068G1046	ACCIONES Biorem Inc	73.743,24
CAD	CA49804N1042	ACCIONES KITS Eyecare Ltd	39.631,96
CAD	CA05207J1084	ACCIONES AURORA SOLAR TECHNOL	10.745,83
CAD	CA29373A3038	ACCIONES ENTERPRISE GROUP INC	89.743,11
CAD	CA2548481043	ACCIONES DISTRICT METALS CORP	59.102,05
USD	US2264061068	ACCIONES Cresud SA	28.302,52
USD	US1550382014	ACCIONES Central Puerto SA	29.391,48
CAD	CA83615X4075	ACCIONES Source Energy Servic	114.523,66
USD	US54150E1047	ACCIONES Loma Negra Cia Indus	26.294,99
USD	US4500473032	ACCIONES IRSA Inversiones y R	26.592,21
CAD	CA08825T1021	ACCIONES BeWhere Holdings Inc	55.552,57
SEK	US36467X2062	ACCIONES Gaming Innovation Gr	58.083,52
CAD	CA36734X1042	ACCIONES Gatekeeper Systems I	40.122,23
CAD	CA62987T1030	ACCIONES NAMESILO TECHNOLOGIE	42.002,75



OP5263178

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA45172X2032	ACCIONES iFabric Corp	17.609,72
CAD	CA82888A1021	ACCIONES Simply Solventless C	97.175,86
CAD	CA0728191051	ACCIONES Baylin Technologies	22.436,95
CAD	CA2752551077	ACCIONES East Side Games Grou	7.656,40
CAD	CA98981L1004	ACCIONES ZOOMD TECHNOLOGIES L	78.877,73
CAD	CA80412L8832	ACCIONES SATURN OIL & GAS INC	78.337,08
CAD	CA9899303007	ACCIONES Ztest Electronics In	37.358,54
USD	CA9899303007	ACCIONES Ztest Electronics In	14.005,60
CAD	CA3180931014	ACCIONES Firan Technology Gro	66.096,91
CAD	CA83306Y1025	ACCIONES Snipp Interactive In	20.148,43
CAD	CA45232V1067	ACCIONES ILLUMIN HOLDINGS INC	44.192,22
CAD	CA74337Q2009	ACCIONES Progressive Planet S	49.867,36
CAD	CA53681K1003	ACCIONES Lithium Americas Arg	17.770,91
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.017.794,01



CLASE 8.^a



OP5263179

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2,75 2025-01-02	346.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			346.000,00
EUR	LU0605514057	PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	98.292,78
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	413.150,97
EUR	LU1819479939	PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	58.437,90
USD	IE00BDCJYP85	PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	736.227,45
EUR	LU2670341762	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Glo	132.563,14
EUR	LU1861138961	PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em	221.037,03
EUR	LU0389811539	PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	394.938,41
USD	IE00BH3N4915	PARTICIPACIONES India Acorn ICAV - A	175.007,78
EUR	IE00BD5CVC03	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Sh	553.281,99
EUR	LU0996178371	PARTICIPACIONES Amundi Fds Idx S&P	333.912,68
EUR	IE00BYQCZJ13	PARTICIPACIONES WisdomTree Japan Equ	164.808,00
USD	IE00BYZ28V50	PARTICIPACIONES ETF ISHARES GLOBAL G	942.261,66
EUR	IE00BHZPJ452	PARTICIPACIONES ISH MSCI JPN ESG EHN	120.602,40
EUR	IE00BFMNPS42	PARTICIPACIONES X MSCI USA ESG 1C	1.100.939,30
EUR	FR0007053749	PARTICIPACIONES ULT S/T BOND PLUS-SI	290.521,92
EUR	IE00BH3ZJ473	PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	154.616,76
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			5.890.600,17



CLASE 8.ª



OP5263180

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

GESTIÓN BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2,75 2025-01-02	74.400,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			74.400,00
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	10.484,10
EUR	ES0140072002	PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	10.908,85
EUR	ES0112231016	PARTICIPACIONES Avantage Fund FI	232.756,50
EUR	ES0180782007	PARTICIPACIONES TRUE CAPITAL FI	231.477,85
EUR	ES0127059022	PARTICIPACIONES DUX Umbrella/Avanti	210.546,27
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			696.173,57
EUR	LU0841179350	PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	209.652,91
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	217.073,05
EUR	LU0284394151	PARTICIPACIONES DNAC INVEST EUROSE I	192.973,64
EUR	IE00BCZNWT08	PARTICIPACIONES Algebris Financial C	234.274,39
EUR	FR0000292302	PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	208.659,91
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	218.174,53
EUR	LU1147470923	PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	223.076,77
EUR	LU1673099500	PARTICIPACIONES Allianz Strategy 75	208.809,54
EUR	IE00BZ56RG20	PARTICIPACIONES WisdomTree US Qualit	74.371,51
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.787.066,25



CLASE 8.ª



OP5263181

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122E5	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB. 2,75 2025-01-02	231.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			231.000,00
EUR	IE00BYX8XC17	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	55.660,38
EUR	IE00B3VWM098	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	127.546,40
EUR	IE00B3F81R35	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	69.562,20
EUR	LU0322253906	PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	63.038,72
EUR	IE00B4K48X80	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	13.513,03
EUR	IE00BD1F4N50	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	232.485,53
EUR	IE00BJ0KDR00	PARTICIPACIONES ETF X MSCI USA	236.494,80
EUR	LU1852211991	PARTICIPACIONES ETF UBS Sust Dv Bk B	54.819,52
EUR	IE00B48X4842	PARTICIPACIONES SPDR MSCI eMkt SCap	65.905,68
EUR	IE00BG0SKF03	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI EM	55.360,84
EUR	LU0476289540	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Canad	35.735,56
EUR	LU2178481649	PARTICIPACIONES ETF X II EUR CP SRI	108.661,36
EUR	IE00BYPH736	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers iBoxx	77.846,27
EUR	IE00B52MJY50	PARTICIPACIONES ETF ISHares Core MSC	31.629,60
EUR	LU0524480265	PARTICIPACIONES ETF X Gov EURZ Yield	48.159,41
EUR	IE00BQN1K786	PARTICIPACIONES ETF Ish Edge MSCI ER	88.436,33
EUR	LU1645386480	PARTICIPACIONES ETF UBS JPM USD EM D	75.084,75
EUR	IE00B87RLX93	PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO COR	42.682,50
EUR	LU0942970798	PARTICIPACIONES ETF DBX Barclays Glb	165.102,30
EUR	LU1048315243	PARTICIPACIONES UBS ETF US Liquid Co	70.188,69
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.717.913,87



CLASE 8.ª



OP5263182

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0605514057	PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	20.422,07
EUR	LU0192062460	PARTICIPACIONES UBAM Euro BD	560.318,63
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	403.297,20
EUR	LU1819479939	PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	8.858,72
USD	IE00BDCJYP85	PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	184.354,28
EUR	LU2670341762	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Glo	24.673,39
EUR	LU1861138961	PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em	50.295,85
EUR	LU0973526071	PARTICIPACIONES JPM Global Short Dur	699.458,77
EUR	LU0389811539	PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	80.479,74
USD	IE00BH3N4915	PARTICIPACIONES India Acorn ICAV - A	31.709,25
EUR	IE00BD5CVC03	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Sh	427.406,10
EUR	IE00BYQCZJ13	PARTICIPACIONES WisdomTree Japan Equ	30.901,50
USD	IE00BYZ28V50	PARTICIPACIONES ETF ISHARES GLOBAL G	360.187,12
EUR	IE00BHZPJ452	PARTICIPACIONES ISH MSCI JPN ESG EHN	24.639,20
EUR	IE00BFMNPS42	PARTICIPACIONES X MSCI USA ESG 1C	283.019,40
EUR	LU0439765594	PARTICIPACIONES BL Equities Dividend	0,74
EUR	FR0007053749	PARTICIPACIONES ULT S/T BOND PLUS-SI	314.752,94
EUR	IE00BH3ZJ473	PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	33.823,13
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.538.598,03



CLASE 8.ª



OP5263183

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M77	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB. 2,75 2025-01-02	435.000,00
EUR	ES0L02506068	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-06-06	97.096,74
EUR	ES0L02504113	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,42 2025-04-11	96.978,09
EUR	ES0L02503073	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2025-03-07	99.547,00
EUR	ES0L02501101	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,34 2025-01-10	96.833,96
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			825.455,79
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	35.070,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			35.070,00
USD	US046353AL27	RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	29.903,37
USD	US037833BX70	RENTA FIJA Apple Computer Inc. 4,65 2046-02-23	35.265,60
USD	US949746SH57	RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,00 2026-10-23	33.202,23
EUR	XS2530444624	OBLIGACION FRESENIUS AG 3,88 2027-09-20	36.037,07
USD	US717081EA70	BONO PFIZER INC 3,00 2026-12-15	33.091,81
EUR	XS1796209010	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,00 2028-03-22	53.774,58
EUR	XS1362373224	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,00 2031-02-12	55.953,44
EUR	XS2815984732	BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,00 2030-05-21	36.256,99
USD	US61747YFE05	BONO MORGAN STANLEY 5,25 2034-04-21	33.288,49
USD	US61761J3R84	BONO MORGAN STANLEY 3,13 2026-07-27	32.072,79
EUR	XS2788600869	BONO DEUTSCHE TELEKOM AG 3,25 2035-12-20	35.016,60
USD	US191216CT51	BONO COCA-COLA CO/THE 3,45 2030-03-25	32.537,69
USD	US298785HD17	BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,13 2026-04-13	36.366,46
USD	US172967KG57	BONO CITIGROUP INC 3,70 2026-01-12	34.002,68
EUR	XS2802892054	BONO PORSCHЕ AUTO HOLDING 4,13 2032-09-27	35.159,63
USD	US92343VER15	BONO VERIZON COMMUNICATIO 4,33 2028-09-21	43.469,59
EUR	XS2791960664	BONO E.ON SE 4,13 2044-03-25	35.536,94
GBP	FR0010039008	BONO ORANGE SA 5,63 2034-01-23	24.863,89
USD	US931142CV30	BONO WALMART INC 4,88 2040-07-08	33.338,45
EUR	EU000A2SCAK5	BONO EFSF 3,38 2038-08-30	41.364,71
USD	US594918BZ68	BONO MICROSOFT CORP 4,10 2037-02-06	31.514,08
USD	US594918BK99	BONO MICROSOFT CORP 4,20 2035-11-03	33.164,72



CLASE 8.^a



OP5263184

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	XS2764856873	BONO ASIAN DEVELOPMENT BA 0,06 2029-02-14	47.757,19
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			842.939,00
EUR	FR0010315770	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	35.556,00
EUR	IE00B1FZS681	PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	129.144,00
EUR	IE00BMW3QX54	PARTICIPACIONES Robo Global Robotics	97.920,00
EUR	FR0011475078	PARTICIPACIONES Lyx ETF Jp Topix DhE	10.967,50
EUR	IE00B9CQXS71	PARTICIPACIONES ETF SPDR Global Divi	102.228,75
EUR	IE00BF4RFH31	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	50.512,00
EUR	IE00BP3QZB59	PARTICIPACIONES ETF Ishar Ed MSCI WV	36.958,50
EUR	IE00BYYHSQ67	PARTICIPACIONES iShares MSCI World Q	98.940,00
EUR	IE00BF11F458	PARTICIPACIONES iShares USD Floating	107.066,55
EUR	IE00B4WXJG34	PARTICIPACIONES iShares EUR Govt Bon	87.573,00
EUR	LU1407890547	PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	106.176,00
EUR	IE000JKS50V3	PARTICIPACIONES Amundi S&P Global He	33.300,00
EUR	IE00BF2FN646	PARTICIPACIONES ETF INVESCO US TRES	120.510,00
EUR	IE000YYE6WK5	PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	29.452,50
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.046.304,80



CLASE 8.^a



OP5263185

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

GESTIÓN BOUTIQUE/MIXTO RENTA VARIABLE

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128U8	BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,87 2066-07-30	83.752,01
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			83.752,01
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	100.092,21
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	216.046,18
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	217.872,79
EUR	ES0141116014	PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE	162.559,32
EUR	ES0112602000	PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	255.180,34
EUR	ES0165243017	PARTICIPACIONES MYINVESTOR VALUE, FI	185.160,18
EUR	ES0170865010	PARTICIPACIONES SIGMA INV. HOUSE HEA	220.059,80
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.356.970,82
EUR	IT0003128367	ACCIONES Enel	160.133,93
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	132.346,50
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETC Physical Gold LN	525.817,59
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			818.298,02
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	130.512,20
EUR	LU0955863922	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	206.899,51
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	103.436,98
EUR	IE00B1TXK627	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	159.165,78
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	264.526,61
EUR	IE00BYPLS672	PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	257.330,85
EUR	LU1165637460	PARTICIPACIONES Ivo Funds Fixed	1,03
EUR	LU1966823095	PARTICIPACIONES Cartesio Income Z CA	357.282,77
EUR	LU1960219571	PARTICIPACIONES BGF-Word Healthsc I2	222.510,06
EUR	LU2222028099	PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent	212.349,90
EUR	LU0966156712	PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	181.233,69
USD	IE00BFM6TB42	PARTICIPACIONES iShares Global Corp	125.847,76
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	355.169,81
USD	LU1880405276	PARTICIPACIONES Amundi Funds - Pione	166.570,46
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	154.166,03



CLASE 8.^a
INSTITUCIONES



OP5263186

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1244894827	PARTICIPACIONES Edmond De Rothschild	220.385,26
EUR	LU1670722674	PARTICIPACIONES M&G LX GB Flt RT HY-	147.633,91
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	577.115,10
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	170.292,95
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES FrankTem Gl Conv Sec	144.469,49
EUR	IE00BYXG2H39	PARTICIPACIONES ETF Ishares NasdaqBi	117.622,93
EUR	LU0878867869	PARTICIPACIONES First Eagle-Amundi I	205.870,90
EUR	FR0010722330	PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	236.392,34
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.716.786,32



CLASE 8.^a
ESTADO DE DEUDAS



OP5263187

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2,75 2025-01-02	120.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			120.000,00
USD	LU1048590118	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	111.237,11
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	235.759,78
EUR	IE00BF5H4C09	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	126.948,92
EUR	IE00B3LJVG97	PARTICIPACIONES GLG Alp SI AI	78.358,16
EUR	FR0013505484	PARTICIPACIONES Tikehau 2027	229.946,00
USD	IE00BYP54V67	PARTICIPACIONES Principal Global Inv	215.076,73
USD	IE00BDTYYM31	PARTICIPACIONES Man Funds VI plc - H	217.615,40
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	238.689,37
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.453.631,47



CLASE 8.^a



OP5263188

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2,75 2025-01-02	21.400,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			21.400,00
USD	LU1048590118	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	113.151,03
EUR	LU0638557669	PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	47.859,61
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	128.904,00
EUR	FR0013306370	PARTICIPACIONES Sextant PME	156.961,49
EUR	IE00BF5H4C09	PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	124.864,89
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	186.445,03
EUR	LU1862449409	PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	88.231,86
EUR	IE00BYVQ9F29	PARTICIPACIONES ETF Ishares Nasdaq H	2.540,00
EUR	LU0300743605	PARTICIPACIONES FNK TMP INV-EMKT SM	91.994,75
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			940.952,66



CLASE 8.ª



OP5263189

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

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

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Select Internacional (en liquidación) al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 15,33 y 14,57 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 122.878,88 euros (143.841,95 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Castañar Investment Fund al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 13,25 y 10,53 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 2.007.343,14 euros (1.495.056,21 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 13,77 y 12,85 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 6.477.047,14 euros (6.264.188,78 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,20 y 9,41 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 2.568.995,76 euros (838.525,07 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ GCapital Total Market al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,54 y 11,20 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 1.967.123,78 euros (1.655.819,63 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 11,00 y 10,44 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 3.602.761,54 euros (3.421.432,21 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ CL Flexible al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,46 y 9,96 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 2.829.524,71 euros (2.910.854,84 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 11,09 y 10,43 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 7.062.746,04 euros (6.782.508,28 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ B4A Cartera Equilibrada al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,38 y 11,92 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 1.601.301,89 euros (1.632.028,77 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ B4A Cartera Decidida al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 13,57 y 13,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 980.894,66 euros (981.890,27 euros a 31 de diciembre de 2023).



CLASE 8.^a



QP5263190

Con fecha 24 de febrero de 2025, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, con fecha 21 de febrero de 2025, la Sociedad Gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación del compartimento Gestión Boutique /Select Internacional, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del fondo de inversión.

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



QP5263191

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

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

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

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

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

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

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

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

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,



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



QP5263192

liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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