

Compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Gestión Boutique Bissan Value Fund

Gestión Boutique C2 Dinámico

Gestión Boutique C2 Equilibrado

Gestión Boutique Ginvest Smart

Gestión Boutique Yeste Patrimonial

Gestión Boutique GCapital Total Market

Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro

Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)

Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional

Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada

Gestión Boutique B4A Cartera Decidida

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo, que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria de Gestión Boutique, Fondo de Inversión correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances al 31 de diciembre de 2016 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Dinámico, Gestión Boutique C2 Equilibrado, Gestión Boutique Ginvest Smart, Gestión Boutique Yeste Patrimonial, Gestión Boutique GCapital Total Market, Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto), Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional, Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique B4A Cartera Decidida.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gestión Boutique, Fondo de Inversión y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Antonio Ríos Cid

19 de abril de 2017

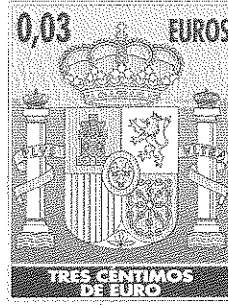


DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28211
COPIA



CLASE 8.ª



0N0480481

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

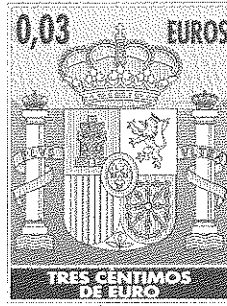
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	75.531.416,73	71.619.333,97
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	75.531.416,73	71.619.333,97
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	74.920.062,42	70.874.146,23
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	76.046.919,54	72.652.865,89	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.475.366,55	476.627,07	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	71.070.039,40	65.504.220,45	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	12.117.794,53	5.900.156,66	Resultado del ejercicio	611.354,31	745.187,74
Valores representativos de deuda	2.374.450,50	1.267.825,50	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	398.820,64	626.687,28	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.885.663,33	4.002.872,87	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	3.451.666,65	-			
Derivados	7.193,41	2.771,01	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	58.951.859,63	59.604.310,59	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	47.902,88	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.741.834,96	3.528.423,66			
Instituciones de Inversión Colectiva	55.210.024,67	56.027.680,89	PASIVO CORRIENTE	515.502,81	1.033.531,92
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	302,96	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	513.752,81	1.029.121,17
Intereses de la cartera de inversión	385,24	(246,80)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	1.750,00	4.410,75
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	3.501.513,59	6.672.018,37			
TOTAL ACTIVO	76.046.919,54	72.652.865,89	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	76.046.919,54	72.652.865,89
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.131.954,87	2.013.455,85			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.444.581,26	1.524.729,55			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	687.373,61	488.726,30			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.131.954,87	2.013.455,85			

(*) 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 2016.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0480482

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

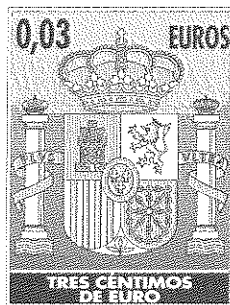
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	149.301,49	119.950,55
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.028.565,92)	(804.347,30)
Comisión de gestión	(916.609,60)	(696.438,48)
Comisión depositario	(74.103,14)	(66.507,02)
Otros	(37.853,18)	(41.401,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(879.264,43)	(684.396,75)
Ingresos financieros	106.315,94	120.906,48
Gastos financieros	(20.736,35)	(7.489,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.761.073,36	1.038.456,48
Por operaciones de la cartera interior	186.504,46	(35.783,18)
Por operaciones de la cartera exterior	1.574.568,90	1.075.576,44
Por operaciones con derivados	-	(1.336,78)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.958,15	19.217,90
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(351.482,65)	306.076,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(45.675,41)	98.124,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(157.048,30)	245.885,71
Resultados por operaciones con derivados	(148.758,94)	(37.932,92)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.501.128,45	1.438.732,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	617.529,60	754.335,25
Impuesto sobre beneficios	(6.175,29)	(9.147,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO	611.354,31	745.187,74

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



ON0480483

GESTIÓN BOUTIQUE BISSAN VALUE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Euros)

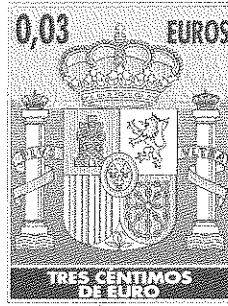
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.717.173,12	3.026.026,70
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.717.173,12	3.026.026,70
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.227.629,59	2.823.595,23
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.773.035,73	3.056.584,76	(Acciones propias)	-	-
Deudores	12.390,23	30.890,02	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.453.082,62	2.958.036,17	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	128.490,88	116.935,65	Resultado del ejercicio	489.543,53	202.431,47
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	128.490,88	114.164,64	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	2.771,01	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.324.591,74	2.841.100,52	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.324.591,74	2.841.023,86			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	55.862,61	30.558,06
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	76,66	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	55.862,61	30.379,27
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	178,79
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	307.562,88	67.658,57			
TOTAL ACTIVO	3.773.035,73	3.056.584,76	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.773.035,73	3.056.584,76
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	488.726,30			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	488.726,30			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	488.726,30			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance Gestión Boutique Bissan Value Fund al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0480484

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

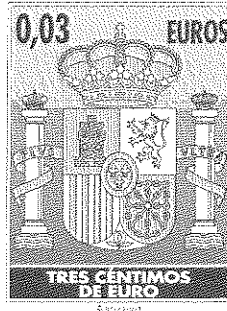
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(81.655,07)	(55.075,99)
Comisión de gestión	(74.854,26)	(48.350,56)
Comisión depositario	(3.079,62)	(3.013,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.721,19)	(3.712,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(81.655,07)	(55.075,99)
Ingresos financieros	62.395,47	72.594,99
Gastos financieros	(1.878,43)	(390,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	287.677,36	333.564,29
Por operaciones de la cartera interior	5.589,14	9.532,95
Por operaciones de la cartera exterior	282.088,22	321.362,46
Por operaciones con derivados	-	2.668,88
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11.394,88	(49.535,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	216.554,20	(96.680,55)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(19.279,45)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	296.338,96	(82.019,36)
Resultados por operaciones con derivados	(60.505,31)	(14.661,19)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	576.143,48	259.552,22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	494.488,41	204.476,23
Impuesto sobre beneficios	(4.944,88)	(2.044,76)
RESULTADO DEL EJERCICIO	489.543,53	202.431,47

(*) 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 Bissan Value Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON0480485

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

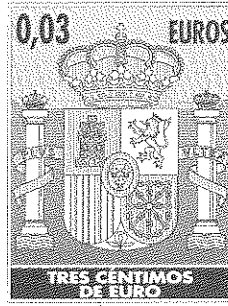
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	14.170.018,59	13.094.209,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	14.170.018,59	13.094.209,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	14.181.832,25	12.960.272,24
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	14.188.155,32	13.510.104,37	(Acciones propias)	-	-
Deudores	57.307,03	44.689,17	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	13.427.794,34	11.889.969,44	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.034.965,70	-	Resultado del ejercicio	(11.813,66)	133.937,49
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	1.034.965,70	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	12.392.706,36	11.889.969,44	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	12.392.706,36	11.889.969,44	PASIVO CORRIENTE	18.136,73	415.894,64
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	18.136,73	415.894,64
Intereses de la cartera de inversión	122,28	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	703.053,95	1.575.445,76			
TOTAL ACTIVO	14.188.155,32	13.510.104,37	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14.188.155,32	13.510.104,37
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique C2 Dinámico al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTES



0N0480486

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

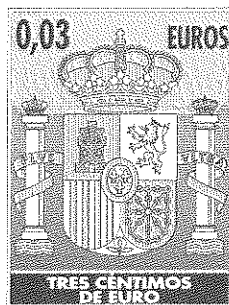
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	26.674,39	19.660,54
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(162.269,83)	(115.826,84)
Comisión de gestión	(145.335,90)	(100.219,78)
Comisión depositario	(13.018,42)	(11.388,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	119,33	-
Otros	(4.034,84)	(4.218,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(135.595,44)	(96.166,30)
Ingresos financieros	122,28	0,92
Gastos financieros	(3.302,70)	(556,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	328.695,61	247.741,03
Por operaciones de la cartera interior	(3.837,30)	-
Por operaciones de la cartera exterior	332.532,91	247.741,03
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(201.733,41)	(15.728,41)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	279,94	2.755,91
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(205.723,35)	(10.637,22)
Resultados por operaciones con derivados	3.710,00	(7.847,10)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	123.781,78	231.456,69
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(11.813,66)	135.290,39
Impuesto sobre beneficios	-	(1.352,90)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(11.813,66)	133.937,49

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique C2 Dinámico correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N0480487

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

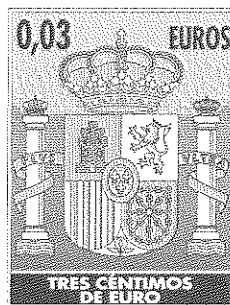
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	31.712.268,33	31.551.218,90
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31.712.268,33	31.551.218,90
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	31.865.691,09	31.416.448,70
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	31.798.439,59	31.575.621,41	(Acciones propias)	-	-
Deudores	735.496,87	121.811,59	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	30.478.995,49	28.275.695,13	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.965.917,78	936.900,08	Resultado del ejercicio	(153.422,76)	134.770,20
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.549.216,83	936.900,08	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	2.416.700,95	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	25.512.762,31	27.338.795,05	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	25.512.762,31	27.338.795,05	PASIVO CORRIENTE	86.171,26	24.402,51
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	86.171,26	24.402,51
Intereses de la cartera de inversión	315,40	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	583.947,23	3.178.114,69		-	-
TOTAL ACTIVO	31.798.439,59	31.575.621,41	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31.798.439,59	31.575.621,41
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique C2 Equilibrado al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
ESTADO PATRIMONIAL



0N0480488

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

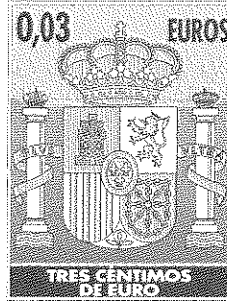
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	41.979,28	34.768,90
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(402.726,74)	(322.087,04)
Comisión de gestión	(366.664,07)	(284.334,43)
Comisión depositario	(32.887,89)	(32.310,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.549,72	-
Otros	(4.724,50)	(5.441,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(360.747,46)	(287.318,14)
Ingresos financieros	312,40	1,35
Gastos financieros	(6.464,80)	(925,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	472.785,30	423.068,58
Por operaciones de la cartera interior	(9.958,44)	5.540,80
Por operaciones de la cartera exterior	482.743,74	417.527,78
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(259.308,20)	1.304,95
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.012,80	11.673,51
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(262.181,00)	23.805,74
Resultados por operaciones con derivados	860,00	(34.174,30)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	207.324,70	423.449,66
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(153.422,76)	136.131,52
Impuesto sobre beneficios	-	(1.361,32)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(153.422,76)	134.770,20

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique C2 Equilibrado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0480489

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

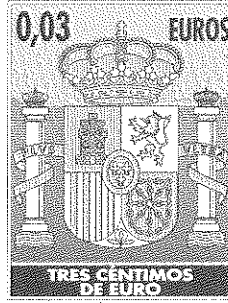
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.902.152,62	4.979.783,62
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.902.152,62	4.979.783,62
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.599.410,55	4.909.033,77
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.919.538,64	4.989.194,77	(Acciones propias)	-	-
Deudores	452.723,73	45.619,99	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.950.183,39	4.582.330,00	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	740.357,90	-	Resultado del ejercicio	302.742,07	70.749,85
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	735.885,50	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	4.472,40	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	6.209.825,49	4.582.575,83	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	47.902,88	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	6.209.825,49	4.534.672,95	PASIVO CORRIENTE	17.386,02	9.411,15
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	17.386,02	9.411,15
Intereses de la cartera de inversión	-	(245,83)	Pasivos financieros	-	-
inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	516.631,52	361.244,78			
TOTAL ACTIVO	7.919.538,64	4.989.194,77	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.919.538,64	4.989.194,77
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.072.219,09	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.072.219,09	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.072.219,09	-			

(*) 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 2016.



CLASE 8.ª



0N0480490

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 2016 Y 2015

(Euros)

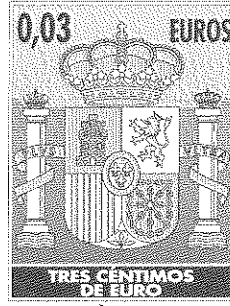
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	27.080,84	16.173,62
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(109.110,34)	(74.829,37)
Comisión de gestión	(98.368,59)	(66.462,82)
Comisión depositario	(6.784,08)	(4.583,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.957,67)	(3.782,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(82.029,50)	(58.655,75)
Ingresos financieros	4.597,81	8.255,25
Gastos financieros	(1.034,10)	(300,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	292.636,13	130.755,14
Por operaciones de la cartera interior	40.739,47	-
Por operaciones de la cartera exterior	251.896,66	130.755,14
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	660,04	3.759,39
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	90.969,69	(12.349,42)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(10.913,12)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	94.932,62	10.418,62
Resultados por operaciones con derivados	(3.962,93)	(11.854,92)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	387.829,57	130.120,25
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	305.800,07	71.464,50
Impuesto sobre beneficios	(3.058,00)	(714,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	302.742,07	70.749,85

(*) 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 2016.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



ON0480491

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

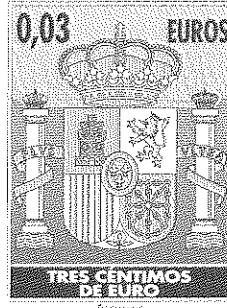
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.105.162,62	2.827.758,77
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.105.162,62	2.827.758,77
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.138.138,34	2.735.892,37
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.339.686,17	2.835.907,14	(Acciones propias)	-	-
Deudores	14.070,33	30.870,11	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.471.172,06	2.790.487,18	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	951.245,24	1.222.934,32	Resultado del ejercicio	(32.975,72)	91.866,40
Valores representativos de deuda	417.246,50	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	533.998,74	1.222.934,32	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	519.936,51	1.567.552,86	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	234.523,55	8.148,37
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	519.936,51	1.567.552,86	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	234.523,55	8.148,37
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(9,69)	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.339.686,17	2.835.907,14
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(145.556,22)	14.549,85			
TOTAL ACTIVO	1.339.686,17	2.835.907,14			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique Yeste Patrimonial al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0480492

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

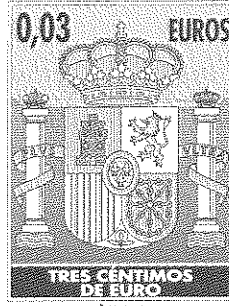
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	5.411,69	5.224,74
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(32.669,17)	(27.041,06)
Comisión de gestión	(27.328,99)	(21.850,27)
Comisión depositario	(2.102,21)	(1.622,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	333,09	-
Otros	(3.571,06)	(3.568,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.257,48)	(21.816,32)
Ingresos financieros	-	12,14
Gastos financieros	(260,26)	(67,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.750,55	(16.265,87)
Por operaciones de la cartera interior	840,29	(18.792,44)
Por operaciones de la cartera exterior	7.910,26	2.526,57
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(29,85)	7.615,87
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(14.178,68)	123.316,36
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(32.902,60)	577,64
Resultados por operaciones de la cartera exterior	18.723,92	122.738,72
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(5.718,24)	114.610,66
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(32.975,72)	92.794,34
Impuesto sobre beneficios	-	(927,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(32.975,72)	91.866,40

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique Yeste Patrimonial correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



0N0480493

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

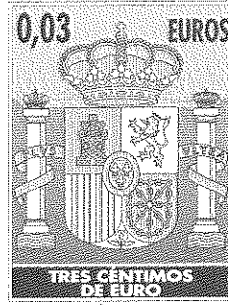
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.627.388,63	1.839.260,84
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.627.388,63	1.839.260,84
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.746.185,14	1.931.587,02
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.631.765,10	1.844.609,83	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.650,76	2.072,24	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.533.447,50	1.750.522,16	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	307.456,50	Resultado del ejercicio	(118.796,51)	(92.326,18)
Valores representativos de deuda	-	307.456,50	(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	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.533.447,50	1.443.066,04	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.533.447,50	1.443.066,04	PASIVO CORRIENTE	4.376,47	5.348,99
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	4.376,47	5.348,99
Intereses de la cartera de inversión	-	(0,38)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	94.666,84	92.015,43			
TOTAL ACTIVO	1.631.765,10	1.844.609,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.631.765,10	1.844.609,83
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique GCapital Total Market al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0N0480494

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 2016 Y 2015

(Euros)

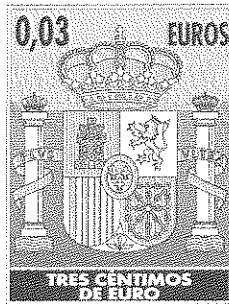
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	5.229,75	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.916,89)	(29.769,37)
Comisión de gestión	(23.799,63)	(25.268,02)
Comisión depositario	(1.699,92)	(1.804,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.199,96	-
Otros	(3.617,30)	(2.696,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22.687,14)	(29.769,37)
Ingresos financieros	7.343,15	5.758,01
Gastos financieros	(150,00)	(358,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(14.404,65)	(88.348,65)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(14.404,65)	(88.348,65)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	49,69	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(88.947,56)	20.392,47
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(88.947,56)	38.142,47
Resultados por operaciones con derivados	-	(17.750,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(96.109,37)	(62.556,81)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(118.796,51)	(92.326,18)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(118.796,51)	(92.326,18)

(*) 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 2016.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON0480495

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

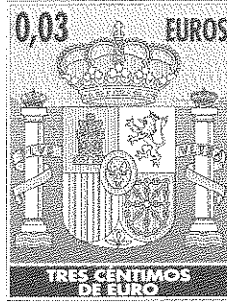
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	5.092.080,24	4.421.311,79
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	5.092.080,24	4.421.311,79
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.985.103,42	4.470.976,40
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.102.307,71	4.428.483,90	(Acciones propias)	-	-
Deudores	31.359,10	17.694,99	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.704.002,62	4.111.595,74	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	198.432,88	400.001,50	Resultado del ejercicio	106.976,82	(49.664,61)
Valores representativos de deuda	-	400.001,50	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	196.543,62	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	1.889,26	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.505.569,74	3.711.594,45	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	4.505.569,74	3.711.594,45	PASIVO CORRIENTE	10.227,47	7.172,11
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	10.227,47	7.172,11
Intereses de la cartera de inversión	-	(0,21)	Pasivos financieros	-	-
inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	366.945,99	299.193,17			
TOTAL ACTIVO	5.102.307,71	4.428.483,90	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.102.307,71	4.428.483,90
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	372.362,17	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	372.362,17	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	372.362,17	-			

(*) 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 2016.



CLASE 8.^a
www.bolsa.es



0N0480496

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 2016 Y 2015

(Euros)

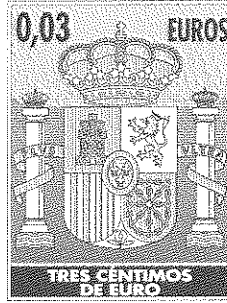
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	16.316,83	10.497,20
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(63.142,28)	(45.149,57)
Comisión de gestión	(54.822,82)	(38.690,93)
Comisión depositario	(4.568,63)	(3.224,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.750,83)	(3.234,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(46.825,45)	(34.652,37)
Ingresos financieros	629,64	493,64
Gastos financieros	(416,80)	(188,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	128.597,19	28.297,46
Por operaciones de la cartera interior	5.297,88	-
Por operaciones de la cartera exterior	123.299,31	28.297,46
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5.340,98)	(234,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	31.413,79	(43.380,97)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8.157,02	(46,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	18.916,50	(38.014,88)
Resultados por operaciones con derivados	4.340,27	(5.320,06)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	154.882,84	(15.012,24)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	108.057,39	(49.664,61)
Impuesto sobre beneficios	(1.080,57)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	106.976,82	(49.664,61)

(*) 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 2016.



CLASE 8.^a
 www.meh.es



0N0480497

GESTIÓN BOUTIQUE CL FLEXIBLE
(anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

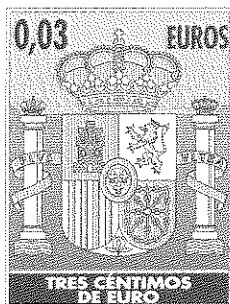
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.550.892,41	3.334.844,54
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.550.892,41	3.334.844,54
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.617.225,71	3.353.269,55
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.593.264,19	3.842.191,83	(Acciones propias)	-	-
Deudores	12.286,87	19.551,29	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.499.969,27	3.655.754,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.500.001,50	1.309.122,05	Resultado del ejercicio	(66.333,30)	(18.425,01)
Valores representativos de deuda	1.500.001,50	560.367,50	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	748.754,55	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	2.346.632,60	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	42.371,78	507.347,29
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2.346.632,60	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	42.371,78	507.347,29
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(32,23)	(0,38)	Periodificaciones	-	-
inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.593.264,19	3.842.191,83
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	81.008,05	166.886,27			
TOTAL ACTIVO	1.593.264,19	3.842.191,83			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto) al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0N0480498

GESTIÓN BOUTIQUE CL FLEXIBLE
(anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

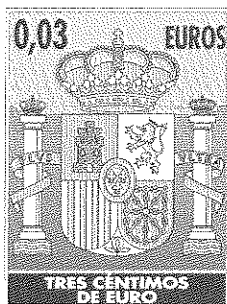
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	11.577,09	16.383,11
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(32.798,08)	(30.510,34)
Comisión de gestión	(27.044,03)	(24.553,98)
Comisión depositario	(2.695,04)	(2.455,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	670,03	-
Otros	(3.729,04)	(3.500,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.220,99)	(14.127,23)
Ingresos financieros	2.647,02	4.641,72
Gastos financieros	(2.144,96)	(13,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	(38.519,02)
Por operaciones de la cartera interior	-	532,62
Por operaciones de la cartera exterior	-	(39.051,64)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	374,82	2.888,85
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(45.989,19)	26.704,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4.033,00)	19.370,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(41.956,19)	7.333,75
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(45.112,31)	(4.297,78)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(66.333,30)	(18.425,01)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(66.333,30)	(18.425,01)

(*) 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 (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



ON0480499

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

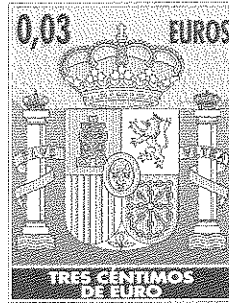
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.981.595,61	4.208.594,44
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.981.595,61	4.208.594,44
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.871.159,92	3.954.365,38
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.994.546,39	4.223.494,85	(Acciones propias)	-	-
Deudores	70.299,19	90.110,71	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.167.201,89	3.394.376,32	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.598.382,65	1.606.806,56	Resultado del ejercicio	110.435,69	254.229,06
Valores representativos de deuda	457.202,50	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	270.329,76	512.522,64	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.870.018,64	1.094.283,92	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	831,75	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.568.829,76	1.787.569,76	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	346.402,58	687.400,00		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.222.427,18	1.099.943,46	PASIVO CORRIENTE	12.950,78	14.900,41
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	226,30	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	11.200,78	10.668,45
Intereses de la cartera de inversión	(10,52)	-	Pasivos financieros	-	-
inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	1.750,00	4.231,96
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	757.046,31	739.007,82		-	-
TOTAL ACTIVO	4.994.546,39	4.223.494,85	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.994.546,39	4.223.494,85
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	687.373,61	995.613,55			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	995.613,55			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	687.373,61	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	687.373,61	995.613,55			

(*) 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 Adaia Renta Variable Internacional al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0480500

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

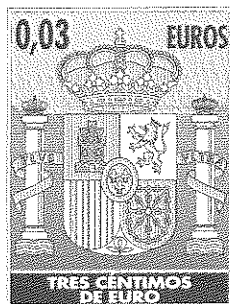
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	8.010,61	9.714,08
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(72.372,58)	(71.226,42)
Comisión de gestión	(64.363,06)	(63.212,39)
Comisión depositario	(4.290,81)	(4.214,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.718,71)	(3.799,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(64.361,97)	(61.512,34)
Ingresos financieros	28.268,17	29.147,08
Gastos financieros	(2.231,16)	(2.884,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	161.804,70	2.790,60
Por operaciones de la cartera interior	147.833,42	(32.597,11)
Por operaciones de la cartera exterior	13.971,28	39.393,37
Por operaciones con derivados	-	(4.005,66)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	299,27	5.882,25
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(12.227,81)	283.373,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.478,68	74.705,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	40.414,12	154.402,37
Resultados por operaciones con derivados	(54.120,61)	54.265,67
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	175.913,17	318.309,37
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	111.551,20	256.797,03
Impuesto sobre beneficios	(1.115,51)	(2.567,97)
RESULTADO DEL EJERCICIO	110.435,69	254.229,06

(*) 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 Adaia Renta Variable Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



ON0480501

CLASE 8.ª

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

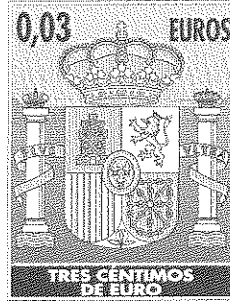
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.771.558,55	1.387.237,06
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.771.558,55	1.387.237,06
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.740.793,86	1.373.569,33
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.800.997,86	1.392.863,51	(Acciones propias)	-	-
Deudores	81.585,71	42.437,18	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.504.726,56	1.265.590,68	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	30.764,69	13.667,73
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.504.726,56	1.265.590,68	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	70.840,64	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.433.885,92	1.265.590,68	PASIVO CORRIENTE	29.439,31	5.626,45
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	29.439,31	5.626,45
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	214.685,59	84.835,65		-	-
TOTAL ACTIVO	2.800.997,86	1.392.863,51	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.800.997,86	1.392.863,51
CUENTAS DE ORDEN	-	-		-	-
CUENTAS DE COMPROMISO	-	297.640,00		-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	297.640,00		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-		-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-		-	-
Otros	-	-		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	297.640,00		-	-

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento B4A Cartera Equilibrada al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0480502

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

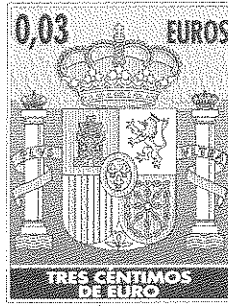
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.899,19	3.907,15
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29.158,33)	(16.259,12)
Comisión de gestión	(23.323,22)	(11.567,04)
Comisión depositario	(2.120,17)	(964,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.714,94)	(3.727,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24.259,14)	(12.351,97)
Ingresos financieros	-	0,06
Gastos financieros	(1.586,28)	(743,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	83.670,63	1.908,79
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	83.670,63	1.908,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.547,99)	3.627,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(25.201,78)	21.364,41
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.256,61)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	550,96	28.892,59
Resultados por operaciones con derivados	(24.496,13)	(7.528,18)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	55.334,58	26.157,76
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	31.075,44	13.805,79
Impuesto sobre beneficios	(310,75)	(138,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	30.764,69	13.667,73

(*) 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 B4A Cartera Equilibrada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
SIN FINANCIAR



0N0480503

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

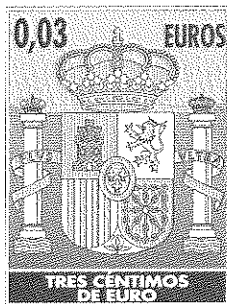
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	901.126,01	949.087,58
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	901.126,01	949.087,58
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	946.892,55	945.136,24
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	905.182,84	953.809,52	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.196,73	30.879,78	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	879.463,66	829.863,36	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(45.766,54)	3.951,34
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	879.463,66	829.863,36	PASIVO CORRIENTE	4.056,83	4.721,94
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de inversión Colectiva	879.463,66	829.863,36	Acreeedores	4.056,83	4.721,94
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	905.182,84	953.809,52
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	21.522,45	93.066,38			
TOTAL ACTIVO	905.182,84	953.809,52			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO		231.476,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	231.476,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		231.476,00			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento B4A Cartera Decidida al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0N0480504

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 2016 Y 2015

(Euros)

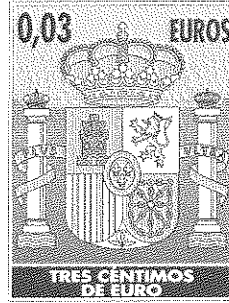
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.121,82	3.621,21
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14.746,61)	(16.572,18)
Comisión de gestión	(10.705,03)	(11.928,26)
Comisión depositario	(856,35)	(925,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	462,29	-
Otros	(3.647,52)	(3.718,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12.624,79)	(12.950,97)
Ingresos financieros	-	1,32
Gastos financieros	(1.266,86)	(1.061,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10.860,54	13.464,13
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	10.860,54	13.464,13
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	98,27	6.778,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(42.833,70)	(2.239,93)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(132,19)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(28.117,28)	(9.177,09)
Resultados por operaciones con derivados	(14.584,23)	6.937,16
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(33.141,75)	16.942,22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(45.766,54)	3.991,25
Impuesto sobre beneficios	-	(39,91)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(45.766,54)	3.951,34

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento B4A Cartera Decidida correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0480505

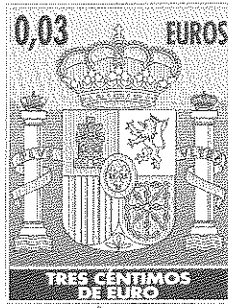
GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregado correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	611.354,31	745.187,74
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	611.354,31	745.187,74

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



0N0480506

CLASE 8.ª

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

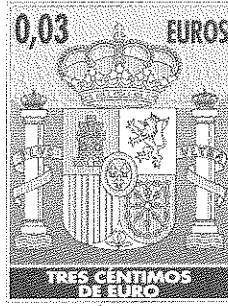
Euros												
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en mov. material de usc. propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2014 (*)	-	58.854.618,68	-	-	-	-	-	482.755,27	-	-	-	59.337.373,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2015 (*)	-	58.854.618,68	-	-	-	-	-	482.755,27	-	-	-	59.337.373,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	745.187,74	-	-	-	745.187,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	482.755,27	-	-	-	-	-	(482.755,27)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	25.674.950,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.674.950,78
Suscripciones	-	(14.138.178,50)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.138.178,50)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	-	70.874.146,23	-	-	-	-	-	745.187,74	-	-	-	71.619.333,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2016	-	70.874.146,23	-	-	-	-	-	745.187,74	-	-	-	71.619.333,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	611.354,31	-	-	-	611.354,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	745.187,74	-	-	-	-	-	(745.187,74)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	16.611.348,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.611.348,28
Suscripciones	-	(13.310.619,83)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.310.619,83)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	74.920.062,42	-	-	-	-	-	611.354,31	-	-	-	75.531.416,73

(*) 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 2015.



CLASE 8.ª



ON0480507

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 30 de mayo de 2013. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por los que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

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

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

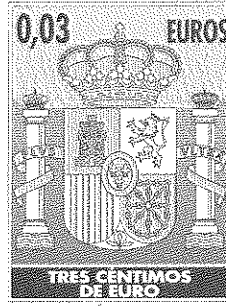
El fondo está constituido por los siguientes compartimentos: Gestión Boutique Bissan Value Fund, Gestión Boutique C2 Dinámico, Gestión Boutique C2 Equilibrado, Gestión Boutique Ginvest Smart, Gestión Boutique Yeste Patrimonial, Gestión Boutique GCapital Total Market, Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto), Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional, 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.



CLASE 8.ª



0N0480508

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique Bissan Value Fund	Global
Gestión Boutique C2 Dinámico	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique C2 Equilibrado	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique Ginvest Smart	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique Yeste Patrimonial	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique GCapital Total Market	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto) (*)	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Renta Variable Internacional

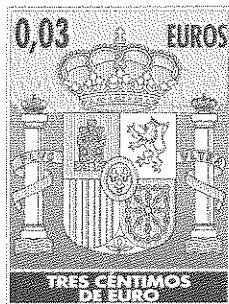
(*) Con fecha 23 de diciembre de 2016 se ha producido el cambio de denominación en los compartimentos del Fondo.

Con fecha 23 de diciembre de 2016, el compartimento Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto) ha modificado la orientación de la inversión de su cartera, pasando de ser Retorno Absoluto a ser Renta Variable Mixta Internacional. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha ofrecido a los partícipes del Fondo el derecho de separación.

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:



ON0480509

CLASE 8.ª

Compartimento	Asesor	Fecha contrato
Gestión Boutique Bissan Value Fund	Bissan Value Investing EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 (1)
Gestión Boutique C2 Dinámico	C2 Asesores Patrimoniales EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 (1)
Gestión Boutique C2 Equilibrado	C2 Asesores Patrimoniales EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 (1)
Gestión Boutique Ginvest Smart	Ginvest Patrimonis EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 (1)
Gestión Boutique Yeste Patrimonial	D. Antonio Yeste González (EAFI N°157 en el correspondiente registro de la CNMV)	1 de octubre de 2015
Gestión Boutique GCapital Total Market	Gcapital Wealth Management EAFI, S.L.	1 de marzo de 2015 (2)
Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro	Ginvest Patrimonis EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 (1)
Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto) (**)	Miguel Ángel Cicuendez Luna (EAFI N° 197 en el correspondiente registro de la CNMV)	24 de octubre de 2016 (3)
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Amorós Arbaiza Inversiones EAFI, S.L.	1 de marzo de 2015 (2)
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Bull4all Advisors EAFI, S.L.	10 de diciembre de 2014 (1)
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Bull4all Advisors EAFI, S.L. (4)	10 de diciembre de 2014 (1)

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

(2) Fecha de actualización de las condiciones con respecto a los contratos subrogados el 10 de diciembre de 2014.

(3) Hasta el 24 de octubre de 2016 el asesor de compartimento era Ética Patrimonios, EAFI, S.L.

(4) Entidad vinculada al ser el administrador de la mencionada sociedad, accionista significativo del compartimento del Fondo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

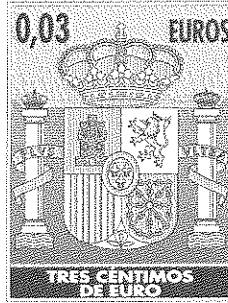
a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



0N0480510

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2015 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2016.

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.ª



0N0480511

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

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 2015.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

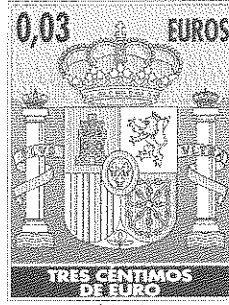
i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, 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



CLASE 8.ª



0N0480512

contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.

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

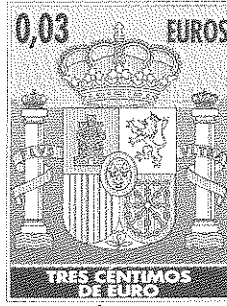
ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



ON0480513

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

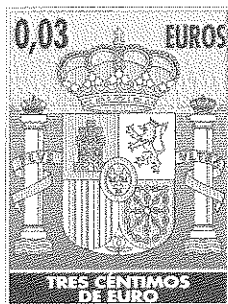
Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos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

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

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



CLASE 8.ª



0N0480514

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

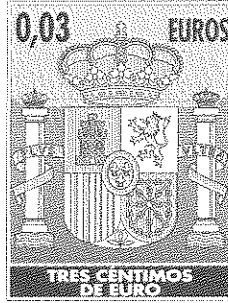
Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente,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

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

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



CLASE 8.^a



0N0480515

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

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

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

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

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

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

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

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

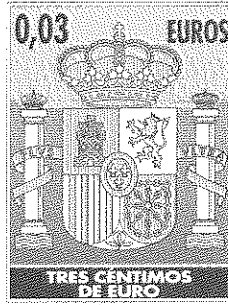
d) *Contabilización de operaciones*

i. *Compraventa de valores al contado*

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



CLASE 8.^a
OPERACIONES FINANCIERAS



0N0480516

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

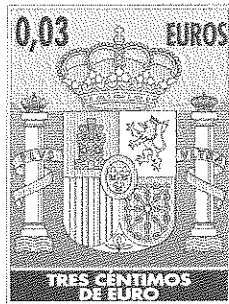
iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

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

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



CLASE 8.ª



0N0480517

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

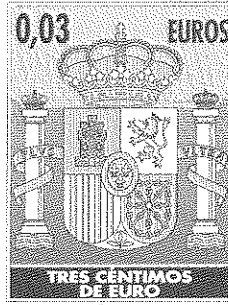
Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance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

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

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



CLASE 8.^a



0N0480518

participes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas – Participes” del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

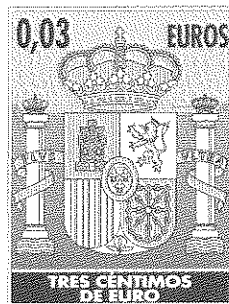
Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de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

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

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



CLASE 8.ª



0N0480519

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

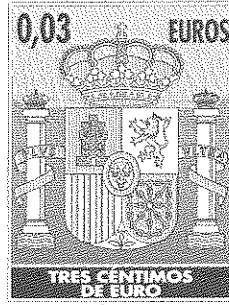
El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que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

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

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



CLASE 8.^a



0N0480520

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

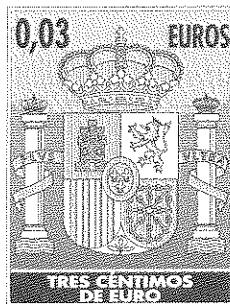
j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2016, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.ª



ON0480521

4. Cartera de inversiones financieras

Gestión Boutique Bissan Value Fund

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2015 se recogían 14 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique C2 Dinámico

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2016, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

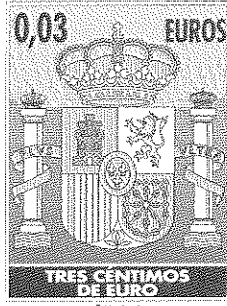
Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Ibercaja Banco, S.A.	EUR	299.957,34	20/04/2017	0,05%
Banco Sabadell, S.A.	EUR	183.507,06	28/09/2017	0,05%
Banco Sabadell, S.A.	EUR	183.676,72	28/08/2017	0,05%
Banco Sabadell, S.A.	EUR	183.838,18	28/07/2017	0,05%
Banco Sabadell, S.A.	EUR	183.986,40	28/06/2017	0,05%
		1.034.965,70		

Gestión Boutique C2 Equilibrado

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2016 por importe de 643 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2015), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2016, junto con el interés que devengan y su vencimiento:



ON0480522

CLASE 8.ª

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Sabadell, S.A.	EUR	603.369,58	28/09/2017	0,05%
Banco Sabadell, S.A.	EUR	603.927,42	28/08/2017	0,05%
Banco Sabadell, S.A.	EUR	604.458,30	28/07/2017	0,05%
Banco Sabadell, S.A.	EUR	604.945,65	28/06/2017	0,05%
		2.416.700,95		

Gestión Boutique Ginvest Smart

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	1.072.219,09
Total	1.072.219,09

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2016 se recogen 34 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2015) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2016 por importe de 372 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2015), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique Yeste Patrimonial

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota.



CLASE 8.ª



ON0480523

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	417.246,50
	417.246,50

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2016 por importe de 230 miles de euros (1 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique GCapital Total Market

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo VII, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	372.362,17
Total	372.362,17

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.



CLASE 8.^a



0N0480524

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2016 se recogen 10 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2015) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo VIII, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.500.001,50
	1.500.001,50

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2015 por importe de 502 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional

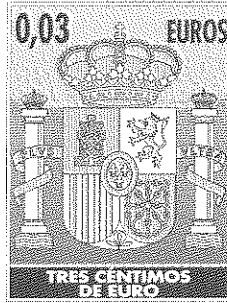
El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo IX, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	457.202,50
	457.202,50

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



ON0480525

CLASE 8.ª

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	687.373,61
Total	687.373,61

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro. Al 31 de diciembre de 2016 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2016 se recogen 50 miles de euros (71 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo X, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2015 se recogían 29 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2016 por importe de 75 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2015), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2016 por importe de 23 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2015), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique B4A Cartera Decidida

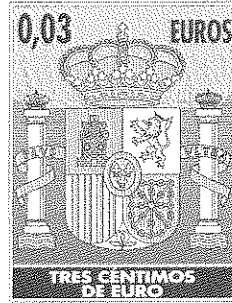
El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo XI, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2015 se recogían 22 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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



CLASE 8.^a



0N0480526

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

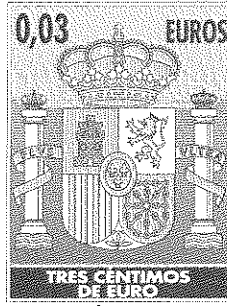
A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

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



CLASE 8.^a
MANIPULACIÓN



ON0480527

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

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

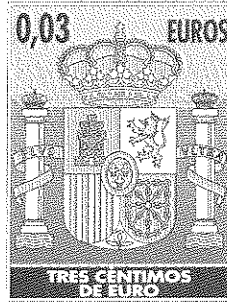
Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no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

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

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



CLASE 8.ª



0N0480528

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- **Coefficiente de liquidez:**

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

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

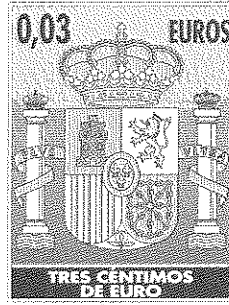
En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían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

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

- **Riesgo de tipo de interés:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.



0N0480529

CLASE 8.ª

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

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

5. Tesorería

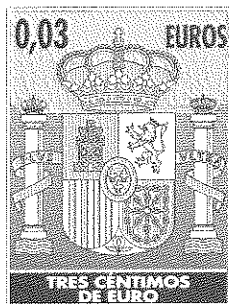
Al 31 de diciembre de 2016, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Dinámico	Gestión Boutique C2 Equilibrado	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial	Gestión Boutique GCapital Total Market
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	176.999,58	703.053,95	583.947,23	438.400,58	(145.556,22)	94.666,84
Banco Inversis, S.A. (divisa)	130.563,30	-	-	78.230,94	-	-
	307.562,88	703.053,95	583.947,23	516.631,52	(145.556,22)	94.666,84

	Euros					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	366.945,99	81.008,05	264.396,89	176.482,30	21.341,97	2.761.687,16
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	-	492.648,42	38.203,29	180,48	739.826,43
	366.945,99	81.008,05	757.045,31	214.685,59	21.522,45	3.501.513,59



CLASE 8.ª



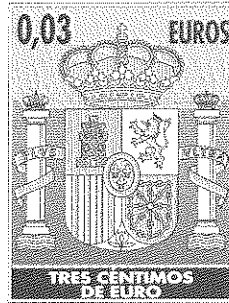
0N0480530

Al 31 de diciembre de 2016, los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo devengan un tipo de interés anual del EONIA menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para la Sociedad.

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2016, se resume a continuación:

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Dinámico	Gestión Boutique C2 Equilibrado	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial	Gestión Boutique GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.823.595,23	12.960.272,24	31.416.448,70	4.909.033,77	2.735.892,37	1.931.587,02
Aplicación del resultado del ejercicio 2015	202.431,47	133.937,49	134.770,20	70.749,85	91.866,40	(92.326,18)
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	371.828,06	3.756.069,02	4.141.337,23	3.317.284,20	451.070,80	-
Menos – Participaciones reembolsadas	(170.225,17)	(2.668.446,50)	(3.826.865,04)	(697.657,27)	(2.140.691,23)	(93.075,70)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3.227.629,59	14.181.832,25	31.865.691,09	7.599.410,55	1.138.138,34	1.746.185,14

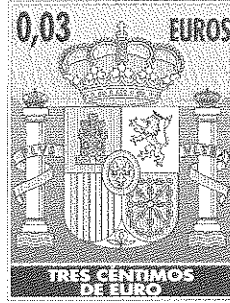


0N0480531

CLASE 8.ª

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4.470.976,40	3.353.269,55	3.954.365,38	1.373.569,33	945.136,24	70.874.146,23
Aplicación del resultado del ejercicio 2015	(49.664,61)	(18.425,01)	254.229,06	13.667,73	3.951,34	745.187,74
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	1.542.339,66	512.332,00	974.204,89	1.499.785,42	45.097,00	16.611.348,28
Menos – Participaciones reembolsadas	(978.548,03)	(2.229.950,83)	(311.639,41)	(146.228,62)	(47.292,03)	(13.310.619,83)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4.985.103,42	1.617.225,71	4.871.159,92	2.740.793,86	946.892,55	74.920.062,42

	Euros					
	Resultado neto del ejercicio					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Dinámico	Gestión Boutique C2 Equilibrado	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial	Gestión Boutique GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2015	202.431,47	133.937,49	134.770,20	70.749,85	91.866,40	(92.326,18)
Aplicación del resultado del ejercicio 2015	(202.431,47)	(133.937,49)	(134.770,20)	(70.749,85)	(91.866,40)	92.326,18
Resultado neto del ejercicio 2016	489.543,53	(11.813,66)	(153.422,76)	302.742,07	(32.975,72)	(118.796,51)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	489.543,53	(11.813,66)	(153.422,76)	302.742,07	(32.975,72)	(118.796,51)



0N0480532

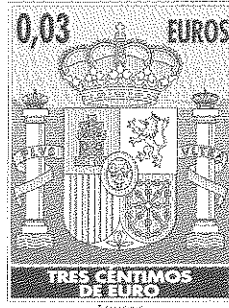
CLASE 8.^a

	Euros					
	Resultado Neto del ejercicio					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterraneo Ahorro	Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(49.664,61)	(18.425,01)	254.229,06	13.667,73	3.951,34	745.187,74
Aplicación del resultado del ejercicio 2015	49.664,61	18.425,01	(254.229,06)	(13.667,73)	(3.951,34)	(745.187,74)
Resultado neto del ejercicio 2016	106.976,82	(66.333,30)	110.435,69	30.764,69	(45.766,54)	611.354,31
Saldos al 31 de diciembre de 2016	106.976,82	(66.333,30)	110.435,69	30.764,69	(45.766,54)	611.354,31

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 12 de agosto de 2016 la sociedad gestora del compartimento Gestión Boutique Yeste Patrimonial ha publicado un hecho relevante relativo a los reembolsos de participaciones producidos durante el ejercicio 2016, que han supuesto una disminución del patrimonio del compartimento en un 26,43%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



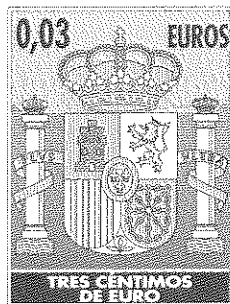
ON0480533

CLASE 8.ª

	Euros					
	31/12/2016					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2 Dinámico	Gestión Boutique C2 Equilibrado	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial	Gestión Boutique GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.717.173,12	14.170.018,59	31.712.268,33	7.902.152,62	1.105.162,62	1.627.388,63
Valor liquidativo de la participación	13,14	10,76	10,34	11,02	9,09	9,68
Nº Participaciones	282.967,23	1.317.460,61	3.067.543,28	717.028,65	121.633,07	168.145,95
Nº Partícipes	59	89	104	61	84	29

	Euros					
	31/12/2016					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	5.092.080,24	1.550.892,41	4.981.595,61	2.771.558,55	901.126,01	75.531.416,73
Valor liquidativo de la participación	10,32	9,99	10,86	10,15	9,93	No aplicable
Nº Participaciones	493.599,87	155.284,34	458.815,82	272.954,51	90.744,51	No aplicable
Nº Partícipes	39	31	37	66	41	548 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2016 existían 92 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.



0N0480534

CLASE 8.ª

	Euros					
	31/12/2015					
	Gestión Boutique Bissan Value Fund	Gestión Boutique C2	Gestión Boutique C2 Equilibrado	Gestión Boutique Ginvest Smart	Gestión Boutique Yeste Patrimonial	Gestión Boutique GCapital Total Market
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.026.026,70	13.094.209,73	31.551.218,90	4.979.783,62	2.827.758,77	1.839.260,84
Valor liquidativo de la participación	11,31	10,79	10,40	10,74	9,22	10,34
Nº Participaciones	267.448,41	1.213.771,32	3.034.704,44	463.728,99	306.813,48	177.907,10
Nº Partícipes	44	86	110	61	57	36

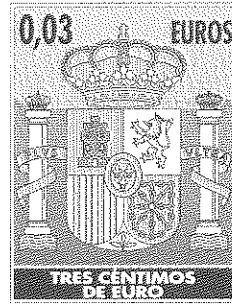
	Euros					
	31/12/2015					
	Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)	Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	4.421.311,79	3.334.844,54	4.208.594,44	1.387.237,06	949.087,58	71.619.333,97
Valor liquidativo de la participación	10,06	10,21	10,61	10,48	10,43	No aplicable
Nº Participaciones	439.394,18	326.630,76	396.543,15	132.313,65	90.996,88	No aplicable
Nº Partícipes	53	33	36	53	45	517(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2015 existían 66 partícipes que ostentan 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



CLASE 8.^a



ON0480535

participes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

En el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique C2 Equilibrado, Gestión Boutique, Ginvest Smart y Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto) se incluye al 31 de diciembre de 2016 por importe de 49, 1 y 38 miles de euros el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación (5 miles de euros, ningún importe y ningún importe al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2015, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique Bissan Value Fund y Gestión Boutique C2 Equilibrado 5 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2016, existían tres participes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique B4A Cartera Decidida, Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto) y Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro, con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendía al 57,12%, 32,97%, 25,25% y 24,14% respectivamente (véase Nota 1).

7. Otros gastos de explotación

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

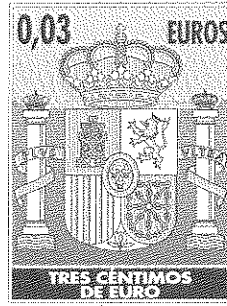
Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique Bissan Value Fund	1,00%
Gestión Boutique C2 Dinámico	1,15%
Gestión Boutique C2 Equilibrado	1,15%
Gestión Boutique Ginvest Smart	1,45%
Gestión Boutique Yeste Patrimonial	1,30%
Gestión Boutique GCapital Total Market	1,40%
Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro	1,20%
Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto) (*)	1,25%
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	1,50%
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	1,10%
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	1,25%

(*) Con fecha 23 de diciembre de 2016 se ha modificado la comisión de gestión, pasando de ser un 1,00% a un 1,25% anual para el compartimento Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto), calculado sobre el patrimonio diario del Fondo. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha ofrecido, en su caso, a los participes del compartimento del Fondo el derecho de separación.

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



CLASE 8.ª



ON0480536

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 sólo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia la indicada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique Bissan Value Fund	9,00%	31/12/2015
Gestión Boutique Yeste Patrimonial	7,00%	31/12/2014
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	7,00%	31/12/2015
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	9,00%	31/12/2016

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el compartimento Gestión Boutique Bissan Value Fund ha registrado un importe de 44 miles de euros (18 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada, Gestión Boutique B4A Cartera Decidida y Gestión Boutique Yeste Patrimonial no han registrado importe alguno por este concepto (1 miles de euros, importe no significativo y ningún importe al 31 de diciembre de 2015, respectivamente).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) durante los ejercicios 2016 y 2015 ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente.

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

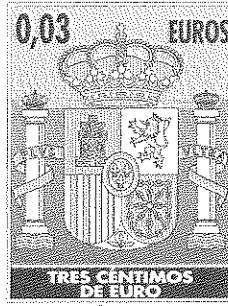
Los importes pendientes de pago por los conceptos anteriores, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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



CLASE 8.^a



0N0480537

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

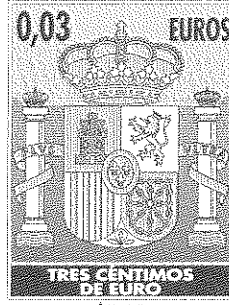
Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 3 miles de euros en cada compartimento, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias haciendo un total de 32 miles de euros 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 2016 y 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2016 y 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.^a



0N0480538

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

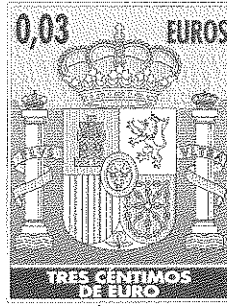
	Miles de euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Gestión Boutique Bissan Value Fund	12	14
Gestión Boutique C2 Dinámico	50	39
Gestión Boutique C2 Equilibrado	82	112
Gestión Boutique Ginvest Smart	39	41
Gestión Boutique Yeste Patrimonial	13	30
Gestión Boutique GCapital Total Market	2	1
Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro	17	14
Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)	9	15
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	19	17
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	5	12
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	4	8
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	252	303

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

Al 31 de diciembre de 2016, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Acreedores" del balance de cada compartimento un importe conjunto de 4 miles de euros (2 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios:



CLASE 8.ª



ON0480539

	Miles de euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Gestión Boutique Bissan Value Fund	-	0,36
Gestión Boutique C2 Dinámico	0,1	0,24
Gestión Boutique C2 Equilibrado	1,5	0,24
Gestión Boutique Ginvest Smart	-	0,12
Gestión Boutique Yeste Patrimonial	0,3	0,16
Gestión Boutique GCapital Total Market	1,2	-
Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)	0,7	-
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	-	0,45
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	-	0,03
Gestión Boutique B4A Cartera Decidida	0,5	0,02
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	4,3	1,62

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Deudores" del balance de cada compartimento, por un importe conjunto de 4 miles de euros (2 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios:

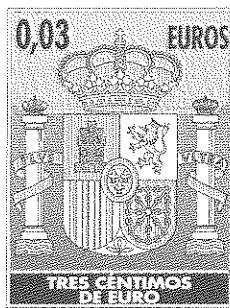
	Miles de euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Gestión Boutique Bissan Value Fund	2,0	-
Gestión Boutique Ginvest Smart	1,3	-
Gestión Boutique GCapital Total Market	-	0,93
Gestión Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro	0,4	0,50
Gestión Boutique CL Flexible (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)	-	0,19
Gestión Boutique ADAIA Selección Renta Variable Internacional	0,5	-
Gestión Boutique B4A Cartera Equilibrada	0,1	-
Gestión Boutique FI (Balance Agregado)	4,3	1,62

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 impositivas negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases impositivas negativas hasta el importe de un millón de euros. No obstante lo anterior, la disposición transitoria trigésima sexta establece que, con efectos para los ejercicios impositivos que se inicien en el año 2016, el porcentaje de aplicación será el 60%.

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



CLASE 8.^a
ANEXO III



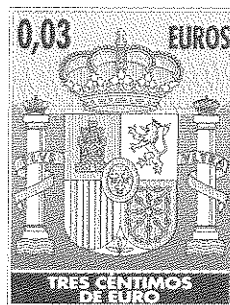
0N0480540

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



0N0480541

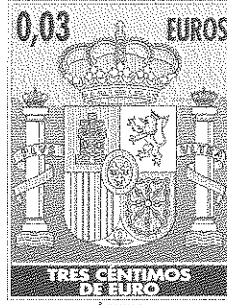
Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0125140A14	ACCIONES ERCROS	128.490,88
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			128.490,88
CAD	CA69444E1088	ACCIONES Pacific Drilling SA	90.571,08
GBP	GB00BRS65X63	ACCIONES Indivior PLC	109.192,73
JPY	JP3818200002	ACCIONES Fujitsu Limited	150.099,81
GBP	GB00B1XH2C03	ACCIONES Ferrexpo PLC	157.405,67
USD	US2026081057	ACCIONES Accs. Commercial Veh	107.761,41
USD	US4484511047	ACCIONES Huttig Building Prod	116.868,82
SGD	SG2D72974892	ACCIONES CNMC Goldmine Holdin	83.675,81
CAD	CA54928Q1081	ACCIONES HSBC Bank PLC Espana	97.409,27
USD	US01877R1086	ACCIONES Alliance Resource Pa	154.866,59
AUD	AU000000RSG6	ACCIONES Resolute Mining Ltd	65.036,97
AUD	AU000000BSL0	ACCIONES BlueScope Steel LTD	114.476,04
AUD	AU000000ASL2	ACCIONES Ausdrill LTD	81.169,43
AUD	AU000000NWH5	ACCIONES NRW Holdings LTD	123.049,40
USD	US78461U1016	ACCIONES SORL Auto Parts	89.581,75
USD	US5237681094	ACCIONES Lee Enterprises	118.536,12
AUD	AU000000CDA3	ACCIONES Codan LTD	155.047,05
HKD	KYG2029E1052	ACCIONES CGN Mining Co	111.801,17
NOK	NO0010605371	ACCIONES Kvaerner	162.330,38
CAD	CA4296442060	ACCIONES High Artic Energy Se	172.438,18
EUR	IT0000076536	ACCIONES Sogefi	163.212,00
HKD	KYG211271088	ACCIONES China Fordoo Holding	300.377,76
USD	US67011E2046	ACCIONES Novolipetsk Steel	150.285,17
USD	US6400942073	ACCIONES Neff Corp	147.433,46
EUR	FI4000048418	ACCIONES Munksjo OYJ	153.260,00
JPY	JP3166930002	ACCIONES FJ Next Co	148.705,67
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			3.324.591,74



CLASE 8.^a



0N0480542

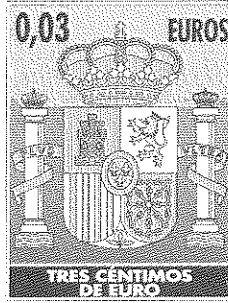
Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	1.407.672,47
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	824.087,95
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	1.375.307,24
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	814.340,91
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund-Avenir Europe	1.736.622,04
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	825.772,89
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	825.457,09
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	572.328,50
EUR	LU0312333569	PARTICIPACIONES Robeco Europe	1.388.046,22
EUR	LU0739403623	PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	1.165.994,44
EUR	IE00B7WC3B40	PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	125.968,35
EUR	LU1344157893	PARTICIPACIONES Pioneer Emmerging Mk	701.041,73
EUR	LU0755218046	PARTICIPACIONES Skandia North Americ	630.066,53
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			12.392.706,36



CLASE 8.^a



ON0480543

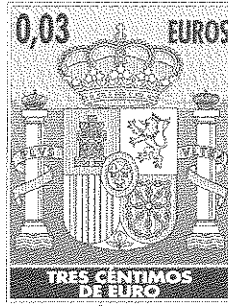
Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0107432009	PARTICIPACIONES Mutuafondo Corto Pla	2.549.216,83
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			2.549.216,83
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	1.599.641,58
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	3.189.902,51
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	1.573.823,97
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	3.189.549,11
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund-Avenir Europe	2.266.278,54
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	3.192.613,53
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	3.194.408,43
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	1.273.733,18
EUR	LU0312333569	PARTICIPACIONES Robeco Europe	1.830.266,81
EUR	LU0739403623	PARTICIPACIONES Parts. Pioneer Funds	1.478.693,80
EUR	IE00B7WC3B40	PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	319.727,91
EUR	LU1344157893	PARTICIPACIONES Pioneer Emmerging Mk	1.596.525,37
EUR	LU0755218046	PARTICIPACIONES Skandia North Americ	807.597,57
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			25.512.762,31



CLASE 8.^a



ON0480544

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES Renta 4 Banco S.A.	322.011,26
EUR	ES0114429006	PARTICIPACIONES Belgravia Balboa	413.874,24
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			735.885,50
EUR	LU0943301571	PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	246.375,68
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	240.011,96
USD	US78467X1090	PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	426.373,77
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	390.295,65
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	183.290,14
EUR	GB00B3L0ZS29	PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	251.744,07
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	210.366,86
EUR	LU0571102010	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	347.110,16
EUR	FR0010149302	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	288.217,83
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	217.633,22
USD	LU0198726373	PARTICIPACIONES Threadneedle Gl Em M	233.749,20
EUR	LU0151324422	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	256.596,75
EUR	LU0927678416	PARTICIPACIONES JPM F Japan Eq	222.870,39
EUR	LU0432616653	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	162.780,02
EUR	LU0116513721	PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK	153.810,61
EUR	GB0030939226	PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	292.034,06
USD	LU0390135332	PARTICIPACIONES FrankTempleton Asian	307.207,99
EUR	FR0011370972	PARTICIPACIONES LFP Rendement	86.600,18
EUR	LU0119176310	PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	81.166,85
EUR	FR0000990038	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	210.176,43
EUR	FR0010696583	PARTICIPACIONES Groupama Inflation	146.126,43
USD	LU0318931358	PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	359.116,49
EUR	FI0008800511	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	224.193,40
USD	IE00B3RW7J78	PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	126.725,85
EUR	LU0078277505	PARTICIPACIONES Frank Temp Inv E Eur	198.314,16



CLASE 8.ª

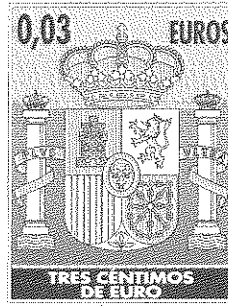


0N0480545

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4642878049	PARTICIPACIONES Shares S&P SmallCap	346.937,34
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			6.209.825,49



CLASE 8.ª



ON0480546

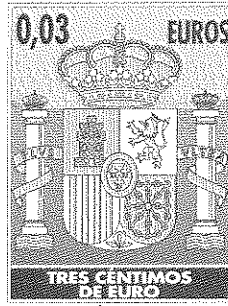
Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123Q7	REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,42 2017-01-02	417.246,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			417.246,50
EUR	ES0176954008	PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	1.005,72
EUR	ES0128522002	PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo	1.049,10
EUR	ES0173321003	PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus	110.020,37
EUR	ES0176062000	PARTICIPACIONES SMART SOCIAL SICAV	838,13
EUR	ES0140072010	PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	110.153,51
EUR	ES0133496036	PARTICIPACIONES BELGRAVIA BETA SICAV	100.898,14
EUR	ES0108643000	PARTICIPACIONES Parts. Altair	110.063,51
EUR	ES0114429006	PARTICIPACIONES Belgravia Balboa	99.970,26
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			533.998,74
EUR	LU0219418836	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-I	40.285,19
EUR	LU0691314768	PARTICIPACIONES Auriga Inv M2T Multi	1.013,72
EUR	LU0119196938	PARTICIPACIONES ING (L) Renta-Eu HY	109.645,23
EUR	LU0581203592	PARTICIPACIONES Pareturn Cartesio Eq	110.006,40
EUR	FR0012365013	PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	102.247,01
EUR	FR0010286013	PARTICIPACIONES Sextant Grand Large A	155.639,78
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES Sextant Pea	1.099,18
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			519.936,51



CLASE 8.^a



0N0480547

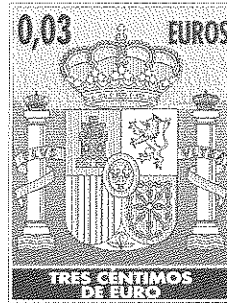
Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0487478926	PARTICIPACIONES Robeco Cap G1 Con	162.053,57
EUR	LU0548153104	PARTICIPACIONES Standard Lf-Glob Abs	178.839,98
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	34.632,00
EUR	LU0264597617	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	181.452,59
EUR	LU0826408782	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	160.643,75
EUR	IE00B14X4N27	PARTICIPACIONES ISHARES UK-UCITS ETF	146.050,00
EUR	IE00B539F030	PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPA	64.381,50
EUR	IE00B4PY7Y77	PARTICIPACIONES ISHARES DJ	35.989,00
EUR	IE00B1FZSC47	PARTICIPACIONES ITIPS UCIT	63.342,72
EUR	IE00BCLWRB83	PARTICIPACIONES CORPORATE BONDS	54.049,90
EUR	IE00B1FZSC47	PARTICIPACIONES UCIT ETF	51.083,50
EUR	IE00B44CGS96	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	57.187,74
EUR	LU0641745921	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	180.164,09
EUR	LU0095623541	PARTICIPACIONES JP Morgan Global	163.577,16
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.533.447,50



CLASE 8.^a



0N0480548

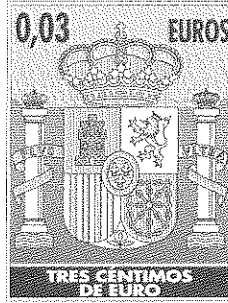
Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0114429006	PARTICIPACIONES Belgravia Balboa	196.543,62
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			196.543,62
EUR	LU0943301571	PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	64.183,17
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	56.544,30
USD	US78467X1090	PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	141.185,86
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	113.274,95
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	207.755,28
EUR	GB00B3L0ZS29	PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	173.400,65
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	468.937,86
EUR	LU0571102010	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	426.146,20
EUR	FR0010149302	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	76.919,28
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	80.979,97
USD	LU0198726373	PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	129.314,51
EUR	LU0151324422	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	192.631,15
EUR	LU0927678416	PARTICIPACIONES JPM F Japan Eq	63.123,65
EUR	LU0432616653	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	372.329,53
EUR	LU0116513721	PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK	381.417,21
EUR	GB0030939226	PARTICIPACIONES Parts. M&G South Eas	74.539,05
USD	LU0390135332	PARTICIPACIONES Frank Templeton Asian	81.235,21
EUR	LU0119176310	PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	202.594,94
EUR	FR0010288308	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	50.465,21
EUR	FR0010696583	PARTICIPACIONES Groupama Inflation	97.417,67
USD	LU0318931358	PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A	94.617,12
EUR	FI0008800511	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	497.863,55
USD	IE00B3RW7J78	PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	245.729,82
EUR	LU0078277505	PARTICIPACIONES Frank Temp Inv E Eur	53.832,77
USD	US4642878049	PARTICIPACIONES IShares S&P SmallCap	109.676,12
EUR	FR0010791152	PARTICIPACIONES Amundi MSCI World Fi	49.454,71
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.505.569,74



CLASE 8.^a
www.treasury.es



0N0480549

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

GESTIÓN BOUTIQUE CL FLEXIBLE (anteriormente denominado Gestión Boutique EP EAFI Retorno Absoluto)
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123Q7	REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,39 2017-01-02	1.500.001,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.500.001,50



CLASE 8.^a
SOMBRERÍA



0N0480550

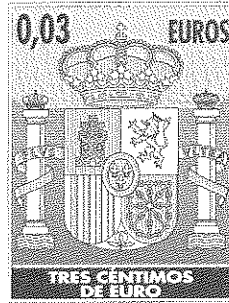
Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123Q7	REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,42 2017-01-02	457.202,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			457.202,50
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	154.454,16
EUR	ES0113307021	ACCIONES BANKIA	29.130,00
EUR	ES0105065009	ACCIONES Talgo SA	86.745,60
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			270.329,76
EUR	ES0114673033	PARTICIPACIONES Bestininfond FIM	119.851,16
EUR	ES0182527038	PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	110.061,80
EUR	ES0168674036	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	52.593,03
EUR	ES0114638036	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	181.767,46
EUR	ES0165241003	PARTICIPACIONES Mutuafondo Valores	166.043,61
EUR	ES0159259011	PARTICIPACIONES Magallanes European	107.811,35
EUR	ES0112616000	PARTICIPACIONES AzValor Iberia FI	211.283,27
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	459.081,85
EUR	ES0159201013	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	107.506,94
EUR	ES0116848005	PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	103.517,54
EUR	ES0112601002	PARTICIPACIONES AZValor Capital FI	250.500,63
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.870.018,64
EUR	DE0007664005	ACCIONES VOLKSWAGEN	27.350,00
USD	US58933Y1055	ACCIONES Merck & Co. Inc.	45.327,66
EUR	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	47.107,11
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	164.832,79
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	61.785,02
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			346.402,58
EUR	LU0599946893	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	155.859,90
EUR	FR0000172041	PARTICIPACIONES AXA Aedificandi C	48.475,67
EUR	DE0009848119	PARTICIPACIONES Parts. DWS Invest Eu	105.258,12



CLASE 8.^a

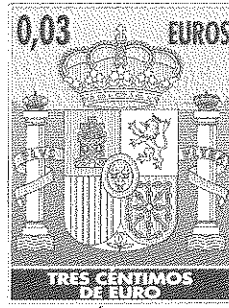


0N0480551

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BVRYSW94	PARTICIPACIONES Cygnus Value FI	162.309,78
EUR	FR0010611293	PARTICIPACIONES Arty	199.845,31
EUR	LU0207947044	PARTICIPACIONES FPM Stockpicker Germ	144.450,44
EUR	LU0935230671	PARTICIPACIONES Natixis AM	99.040,36
EUR	LU0691314768	PARTICIPACIONES Auriga Inv M2T Multi	50.807,08
EUR	FR0010738120	PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	127.257,52
EUR	FR0010286013	PARTICIPACIONES Sextant Pea	129.123,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.222.427,18



CLASE 8.^a
BREVETADO



0N0480552

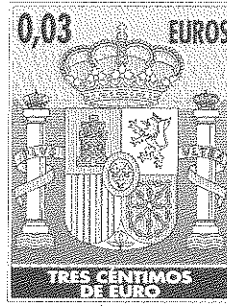
Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0646914142	PARTICIPACIONES Arcano European	70.840,64
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			70.840,64
USD	IE00B4LIBH30	PARTICIPACIONES GAM Star Fund plc	82.652,83
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	180.648,88
EUR	LU0289089384	PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	230.081,15
EUR	LU0650148314	PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	61.099,85
EUR	LU0235308482	PARTICIPACIONES Alken Fund European	91.460,61
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	135.725,60
EUR	LU0908524779	PARTICIPACIONES Halley Sicav-Alinea	202.564,40
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	51.714,54
USD	LU0980583388	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	94.829,59
EUR	LU0885728401	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	76.980,39
EUR	LU1004132566	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	110.311,84
EUR	IE00BYZ64977	PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	145.398,66
EUR	IE00B520G822	PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	75.279,43
USD	LU0195953152	PARTICIPACIONES Frank Templ Inv Gl	79.362,01
EUR	LU0658026603	PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	102.118,84
EUR	LU0762867017	PARTICIPACIONES Auriga Inv M2T Multi	75.035,49
EUR	LU0333226230	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	75.619,47
EUR	LU0329573587	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	73.711,02
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder Intl	94.275,00
EUR	LU1062023111	PARTICIPACIONES Schroder GAIA	75.345,14
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man Umbrella Convert	71.187,53
EUR	IE00BZ973H42	PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	75.164,79
EUR	IE00BXDZF412	PARTICIPACIONES Fortis Group	99.697,74
EUR	FR0010251124	PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	73.621,12
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.433.885,92



CLASE 8.ª



0N0480553

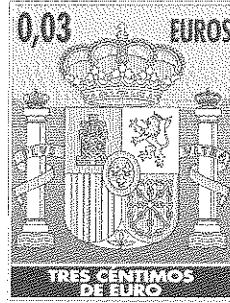
Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B4L1BH30	PARTICIPACIONES GAM Star Fund plc	28.583,91
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	64.324,75
EUR	LU0289089384	PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	80.699,01
EUR	LU0650148314	PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	27.487,12
EUR	LU0235308482	PARTICIPACIONES Alken Fund European	130.789,95
EUR	LU0100598282	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	53.449,95
EUR	LU1242773882	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	40.259,62
USD	LU0885728070	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	27.760,29
USD	LU0336300420	PARTICIPACIONES Mirae Asia Sector LD	96.107,66
EUR	LU0329573587	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	64.497,12
EUR	LU1062023111	PARTICIPACIONES Schroder Intl	36.754,44
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder Intl GAIA	23.621,96
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man Umbrella Convert	27.364,91
EUR	IE00BZ973H42	PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	13.317,23
EUR	IE00BXDZF412	PARTICIPACIONES Fortis Group	69.782,37
EUR	FR0010251124	PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	47.586,48
EUR	IE00B5VJPM77	PARTICIPACIONES EI Sturdza-Strat Eur	47.076,89
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			879.463,66



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N0480554

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

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

Cerramos un año marcado por la inestabilidad política a los dos lados del Atlántico, en el que los países emergentes se mantuvieron en segunda línea. La economía mundial se expandió un 2,2% en 2016, lo que supone la menor tasa de crecimiento anual desde la crisis de 2009. Los bajos precios de materias primas han limitado el crecimiento de las economías exportadoras de materias primas desde mediados de 2014, mientras que los conflictos y las tensiones geopolíticas continúan afectando las perspectivas de los países desarrollados. La desaceleración del crecimiento de la inversión se ha ralentizado de forma notoria tanto en economías desarrolladas como en desarrollo, y este es el principal componente que explica la desaceleración del crecimiento de la productividad actual.

La primera parte del año estuvo más centrada en el continente europeo, con dos protagonistas destacados: crudo y Brexit. El petróleo fue uno de los activos especialmente castigados en el comienzo del año por la aversión al riesgo de los inversores, y que condujo a la caída extrema del precio de la materia prima con un importante impacto negativo sobre el mercado corporativo, afectando tanto a compañías energéticas como financieras.

Cuando parecía que la economía había recobrado cierta estabilidad, a finales del mes de junio tuvimos la sorpresa negativa del voto favorable a la salida de Reino Unido de la UE, abriendo un periodo de incertidumbre que llevó a los mercados a sufrir importantes caídas, particularmente para Europa.

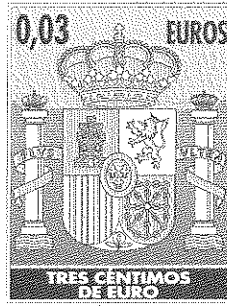
La segunda mitad del año tampoco cambió la tónica y presenciamos la sorpresa en las elecciones americanas con la victoria de Donald Trump, así como el comportamiento asociado de los mercados a este hecho, entendiendo que es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista.

Para finalizar el año, se produjo el fracaso de la reforma constitucional de Renzi, que continuó con su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros.

Por su parte, los bancos centrales también tuvieron un claro protagonismo con sus decisiones sobre la política monetaria durante este 2016. En la segunda mitad del año, el Banco de Inglaterra rebajó el tipo de interés hasta mínimos históricos del 0,25%, a la vez que renovaba su programa de expansión cuantitativa (QE). En diciembre se produjo finalmente la esperada y aplazada subida de tipos de la FED en 25 puntos básicos, un hecho ampliamente descontado por el mercado, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. La FED, además, modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Por su parte, el BCE concentró sus medidas en su programa de compras de deuda corporativa; se amplió hasta 80.000 millones de euros las compras mensuales desde abril de 2016 hasta marzo de 2017, y prolongó el plazo de las mismas hasta diciembre de 2017, reduciendo el importe a 60.000 millones de euros al mes. También amplió universo de activos seleccionables para incluir bonos corporativos por valor de 5.000 – 10.000 millones de euros mensuales. El programa de QE del BCE sigue sin ofrecer los estímulos a los mercados y a la economía global que se esperaban. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.



CLASE 8.ª



ON0480555

En cuanto a los datos macroeconómicos, en los comienzos del año las sorpresas macro en buena parte del mundo decepcionaron, pero a medida que avanzaba el año, mostraron un mayor optimismo. Las referencias de precios presentaron una tendencia común: inflación general al alza, subyacentes estables, con fuerte base del componente energético. La macro americana siguió apuntalando las perspectivas de crecimiento: pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza; empleo, encuestas y exportaciones siguieron mejorando posiciones. Los costes laborales se incrementaron, continuando con presiones inflacionistas en EEUU de cara al próximo año. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con positivas ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, particularmente los manufactureros con subidas generalizadas, pedidos de fábrica y encuestas de servicios que siguieron mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, mientras que en la India las referencias económicas no resultaron tan tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

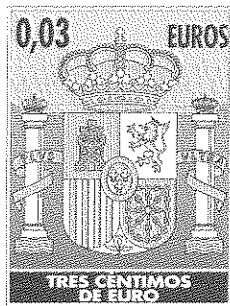
Se produjo un cambio de tercio en la renta fija, si en el primer semestre del año se coronó como uno de los mejores activos, en la segunda parte del año la renta fija gubernamental se vio damnificada, especialmente en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. En el global del año, encontramos divergencias en el comportamiento de la curva de tipos según la zona geográfica, presenciamos el apuntamiento de la curva en EEUU, que provinieron principalmente de las ventas de los largos plazos, mantenimiento de la pendiente en Europa al repartirse del mismo modo las compras tanto en los cortos como en los largos plazos, y aplanamiento de la pendiente de la curva en los periféricos, con mayor contribución por parte de las compras en los largos plazos. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Avances en todas las categorías, tanto en Europa como EEUU, especialmente en High Yield, donde los diferenciales se redujeron de manera más notoria. Mientras tanto, la renta variable compensó su mal comienzo de año con un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. Esto permitió a todos los principales índices culminar el año con rendimientos positivos, a excepción del Ibex35, que a pesar de su sprint alcista del 15% en el tramo final del año, fue insuficiente para cerrar en números verdes. Durante la totalidad del año, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados con el Bovespa y el MICEX ruso a la cabeza, ampliando aún más si cabe la diferencia si tenemos en cuenta las divisas. En cuanto a los desarrollados, los mercados que mayores revalorizaciones consiguieron a lo largo del año fueron el FTSE100, a causa de la depreciación de la libra y el norteamericano, con el Dow Jones siendo el más destacado. China acusó la apreciación del dólar y tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo, América Latina e India resultaron excesivamente penalizadas por el "efecto Trump". En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año, título que se adjudicó el sector de telecomunicaciones.

Mención especial merece el mercado de materias primas, con el petróleo protagonizando un auténtico rally durante el año en el que se anotó una apreciación del 55%. Se cerró el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la producción de crudo, lo que repercutió positivamente en las compañías energéticas. El oro también estuvo inmerso en una gran volatilidad, aumentando su valor con los distintos eventos y decisiones políticas ya comentadas, pero en la recta final del año y ante las expectativas de una mayor inflación y subidas de tipos, sufrió fuertes correcciones hasta situar su alza anual en torno al 9%.

Las divisas fueron otro de los activos que mayores vaivenes sufrieron a lo largo del año. El dólar mostró fortaleza durante el año favorecido por la presidencia de Trump, la inestabilidad europea y la subida de tipos en EEUU, consiguiendo apreciarse más de un 3% frente al euro. Las divisas más castigadas fueron la libra y el peso mejicano. La primera perdió un 16% de su valor respecto al euro al cotizar los efectos económicos del Brexit, mientras que la segunda sufrió una fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas, que quizás parezca excesiva.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



0N0480556

Las perspectivas para el desarrollo macroeconómico global son de una ligera aceleración del crecimiento mundial, cuantificado en un 2,7% en 2017 y un 2,9% en 2018, basado en el comienzo de un ciclo de estabilización en EEUU y las políticas macroeconómicas de Japón. Se espera que los países en desarrollo puedan volver a expandirse, tras dos años de contracción, gracias a la presumible estabilización de los precios de las materias primas y a la relajación de las presiones inflacionarias fruto de una menor volatilidad en las divisas. No obstante, estas perspectivas pueden variar debido a las significativas incertidumbres abiertas en terreno político y riesgos a la baja, como el impacto de las tasas de interés negativas en Japón y Europa, que junto al creciente aumento de la tasa de morosidad puede conducir a un deterioro de los balances bancarios que endurecería las condiciones de financiación y desestabilizaría los bancos de baja capitalización provocando la necesidad de más fusiones en el sector. Además, importantes incertidumbres en el entorno político, aún por ver los cambios que impondrá la nueva Administración Trump en materia de inmigración, fiscal, comercio y cambio climático, y las implicaciones del Brexit con asuntos por resolver como el libre movimiento de bienes y trabajadores en Europa y la alternativa al acceso al mercado Único.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2016

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

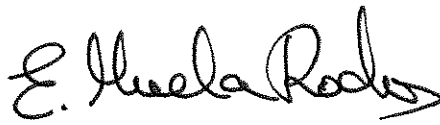
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Eduardo Muela Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2017

El Secretario no Consejero



D. Eduardo Muela Rodríguez


El Presidente del Consejo de Administración



D. Antonio Manuel Castro Jiménez



D. Carlos Javier Pérez Parada



D. Sergi Pallerola Gené



D. Pablo García Montañés

ANEXO

Best Carmignac, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0406765 a 0N0406790
Best JP Morgan AM, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0406686 a 0N0406712
Best Morgan Stanley, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0406605 a 0N0406631
Gestión Boutique II, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0493185 a 0N0493251
Gestión Boutique, FI	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0480481 a 0N0480556
Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0480651 a 0N0480697



Handwritten signature and initials, including a large circular mark and a diagonal line.