

Compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Gestión Boutique/Bissan Value Fund

Gestión Boutique/C2 Dinámico

Gestión Boutique/C2 Equilibrado

Gestión Boutique/Ginvest Smart

Gestión Boutique/Yeste Patrimonial

Gestión Boutique/GCapital Total Market

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

Gestión Boutique/CL Flexible

Gestión Boutique/Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable)

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2021 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2021. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

19 de abril de 2022



Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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



006639397

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	32.469.740,19	75.293.541,60
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	32.469.740,19	75.293.541,60
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	29.062.546,35	74.767.837,73
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	32.678.584,33	76.700.499,80	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.182.140,32	1.610.273,36	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	27.164.540,47	67.385.878,78	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	625.910,95	623.802,67	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	3.407.193,84	525.703,87
Valores representativos de deuda	120.702,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	24.878,61	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	505.208,95	598.924,06			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	26.538.384,06	66.707.937,95	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	1.840.304,83	6.918.524,37	PASIVO CORRIENTE	208.844,14	1.406.958,20
Instituciones de Inversión Colectiva	24.690.493,47	59.789.413,58	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	7.585,76	-	Acreeedores	208.844,14	1.402.000,97
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(6,42)	-	Derivados	-	4.957,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	251,88	54.138,16	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.331.903,54	7.704.347,66	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32.678.584,33	76.700.499,80
TOTAL ACTIVO	32.678.584,33	76.700.499,80			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.711.507,37	1.817.556,82			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.711.507,37	508.008,44			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.309.548,38			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	722.764,51	3.114.976,86			
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	722.764,51	3.114.976,86			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.434.271,88	4.932.533,68			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006639398

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.120,16	7.531,94
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(729.696,99)	(1.144.546,31)
Comisión de gestión	(617.089,33)	(1.005.192,39)
Comisión depositario	(37.768,58)	(64.594,10)
Otros	(74.839,08)	(74.759,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(727.576,83)	(1.137.014,37)
Ingresos financieros	190.691,58	164.286,53
Gastos financieros	(28.273,46)	(34.777,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.660.373,52	4.367.487,23
Por operaciones de la cartera interior	44.448,39	25.078,52
Por operaciones de la cartera exterior	1.615.925,13	4.863.403,02
Por operaciones con derivados	-	(520.994,31)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	81.926,52	(134.496,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.240.304,88	(2.699.782,19)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18.504,33	(284.790,32)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.367.123,54	(2.040.009,41)
Resultados por operaciones con derivados	(145.322,99)	(374.982,46)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	4.145.023,04	1.662.718,24
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.417.446,21	525.703,87
Impuesto sobre beneficios	(10.252,37)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.407.193,84	525.703,87

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006639399

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.407.193,84	525.703,87
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	3.407.193,84	525.703,87

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



CLASE 8.^a



006639400

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	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 innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	81.274.752,81	-	-	-	-	-	7.766.870,74	-	-	-	89.041.623,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020 (*)	-	81.274.752,81	-	-	-	-	-	7.766.870,74	-	-	-	89.041.623,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	525.703,87	-	-	-	525.703,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	7.766.870,74	-	-	-	-	-	(7.766.870,74)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	12.070.149,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.070.149,37
Reembolsos	-	(26.343.835,19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.343.835,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020(*)	-	74.767.837,73	-	-	-	-	-	525.703,87	-	-	-	75.293.541,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021	-	74.767.837,73	-	-	-	-	-	525.703,87	-	-	-	75.293.541,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.407.193,84	-	-	-	3.407.193,84
Aplicación del resultado del ejercicio	-	525.703,87	-	-	-	-	-	(525.703,87)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	8.235.315,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.235.315,45
Reembolsos	-	(54.466.310,70)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54.466.310,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	29.062.548,35	-	-	-	-	-	3.407.193,84	-	-	-	32.469.742,19

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

006639401



006639401

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.086.080,68	6.871.289,10
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.086.080,68	6.871.289,10
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.118.287,34	9.256.478,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.097.193,36	6.979.473,53	(Acciones propias)	-	-
Deudores	79.913,27	120.855,37	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	1.613.117,15	6.671.043,45	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	120.702,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	967.793,34	(2.385.189,40)
Valores representativos de deuda	120.702,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.492.169,69	6.616.905,29	PASIVO CORRIENTE	11.112,68	108.184,43
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.492.169,69	6.616.905,29	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	11.112,68	108.184,43
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(6,42)	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.097.193,36	6.979.473,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	251,88	54.138,16			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	404.162,94	187.574,71			
TOTAL ACTIVO	2.097.193,36	6.979.473,53			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	119.302,35	514.170,30			
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	119.302,35	514.170,30			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	119.302,35	514.170,30			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639402

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(71.899,56)	(119.913,84)
Comisión de gestión	(50.490,81)	(93.640,29)
Comisión depositario	(3.231,35)	(5.993,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18.177,40)	(20.280,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(71.899,56)	(119.913,84)
Ingresos financieros	170.738,51	141.767,41
Gastos financieros	(1.206,57)	(2.654,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	132.505,25	32.746,20
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	132.505,25	557.813,61
Por operaciones con derivados	-	(525.067,41)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	50.334,81	(72.804,52)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	693.108,03	(2.389.299,74)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	693.108,03	(2.372.902,26)
Resultados por operaciones con derivados	-	(16.397,48)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.045.480,03	(2.290.244,88)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	973.580,47	(2.410.158,72)
Impuesto sobre beneficios	(5.787,13)	24.969,32
RESULTADO DEL EJERCICIO	967.793,34	(2.385.189,40)

(*) 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/Bissan Value Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006639403

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.912.442,25	19.166.385,06
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.912.442,25	19.166.385,06
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.223.227,32	17.888.194,49
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.976.290,67	19.207.620,45	(Acciones propias)	-	-
Deudores	671.399,35	485.752,52	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	992.270,27	16.899.181,51	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	689.214,93	1.278.190,57
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	992.270,27	16.899.181,51	PASIVO CORRIENTE	63.848,42	41.235,39
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	992.270,27	16.899.181,51	Acreeedores	63.848,42	41.235,39
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.976.290,67	19.207.620,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	312.621,05	1.822.686,42			
TOTAL ACTIVO	1.976.290,67	19.207.620,45			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	102.414,74	441.387,96			
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	102.414,74	441.387,96			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	102.414,74	441.387,96			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a

Integración



006639404

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	69,83
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(109.999,90)	(235.235,56)
Comisión de gestión	(96.230,52)	(213.218,06)
Comisión depositario	(6.694,42)	(14.832,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.074,96)	(7.184,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(109.999,90)	(235.165,73)
Ingresos financieros	167,21	41,50
Gastos financieros	(6.464,17)	(8.132,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	79.218,97	1.329.471,83
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	79.218,97	1.329.471,83
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6,63	(18,07)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	729.823,99	204.151,79
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	758.920,91	212.742,26
Resultados por operaciones con derivados	(29.096,92)	(8.590,47)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	802.752,63	1.525.514,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	692.752,73	1.290.349,15
Impuesto sobre beneficios	(3.537,80)	(12.158,58)
RESULTADO DEL EJERCICIO	689.214,93	1.278.190,57

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006639406

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	171,01
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(115.114,22)	(340.988,23)
Comisión de gestión	(100.703,49)	(310.526,06)
Comisión depositario	(7.005,36)	(21.601,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.405,37)	(8.860,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(115.114,22)	(340.817,22)
Ingresos financieros	1.443,41	35,17
Gastos financieros	(10.345,76)	(12.160,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	15.716,69	1.392.499,62
Por operaciones de la cartera interior	(48,61)	-
Por operaciones de la cartera exterior	15.765,30	1.392.499,62
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,22)	(16,22)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	514.192,86	276.181,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.595,77	(7.450,22)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	529.345,07	284.357,63
Resultados por operaciones con derivados	(16.747,98)	(725,48)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	521.006,98	1.656.539,96
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	405.892,76	1.315.722,74
Impuesto sobre beneficios	872,61	(12.073,49)
RESULTADO DEL EJERCICIO	406.765,37	1.303.649,25

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

006639407

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.053.074,83	6.565.423,59
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.053.074,83	6.565.423,59
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.739.452,51	5.980.897,45
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.070.333,15	6.591.024,21	(Acciones propias)	-	-
Deudores	198.319,80	338.186,05	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.309.234,08	5.709.223,46	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	313.622,32	584.526,14
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	6.309.234,08	5.709.223,46	PASIVO CORRIENTE	17.258,32	25.600,62
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6.303.544,76	5.709.223,46	Acreedores	17.258,32	21.282,87
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	5.689,32	-	Derivados	-	4.317,75
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.070.333,15	6.591.024,21
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	562.779,27	543.614,70			
TOTAL ACTIVO	7.070.333,15	6.591.024,21			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.125.712,40	1.147.698,11			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.125.712,40	156.988,44			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	990.709,67			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	153.514,70	661.619,02			
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	153.514,70	661.619,02			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.279.227,10	1.809.317,13			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006639408

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	834,82	864,67
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(108.870,06)	(104.276,99)
Comisión de gestión	(97.306,93)	(93.852,61)
Comisión depositario	(5.368,61)	(5.178,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.194,52)	(5.246,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(108.035,24)	(103.412,32)
Ingresos financieros	77,20	81,40
Gastos financieros	(2.274,03)	(1.799,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	416.322,74	514.075,54
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	416.322,74	514.075,54
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11.491,33	(22.577,86)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.924,14)	202.935,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	79.902,08	127.308,78
Resultados por operaciones con derivados	(85.826,22)	75.626,53
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	419.693,10	692.714,89
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	311.657,86	589.302,57
Impuesto sobre beneficios	1.964,46	(4.776,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	313.622,32	584.526,14

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

006639409

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	764.622,01	815.143,15
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	764.622,01	815.143,15
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	741.604,48	807.676,21
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	769.810,67	818.060,69	(Acciones propias)	-	-
Deudores	30.356,99	34.284,84	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	716.804,32	737.811,09	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	149.610,15	111.402,01	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	23.017,53	7.466,94
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	149.610,15	111.402,01	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	567.194,17	626.409,08	PASIVO CORRIENTE	5.188,66	2.917,54
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	567.194,17	626.409,08	Acreeedores	5.188,66	2.917,54
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	769.810,67	818.060,69
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	22.649,36	45.964,76			
TOTAL ACTIVO	769.810,67	818.060,69			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	14.933,84	64.361,99			
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	14.933,84	64.361,99			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14.933,84	64.361,99			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006639410

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	715,91	211,03
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(17.208,58)	(17.714,94)
Comisión de gestión	(11.992,61)	(12.671,82)
Comisión depositario	(639,95)	(779,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.576,02)	(4.263,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.492,67)	(17.503,91)
Ingresos financieros	13,66	-
Gastos financieros	(161,88)	(936,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	39.460,78	42.799,94
Por operaciones de la cartera interior	38.208,14	11.401,01
Por operaciones de la cartera exterior	1.252,64	31.398,93
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(69,13)	(16.926,84)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(5.706,45)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(69,13)	(11.220,39)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	39.243,43	24.936,55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22.750,76	7.432,64
Impuesto sobre beneficios	266,77	34,30
RESULTADO DEL EJERCICIO	23.017,53	7.466,94

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

Impuesto sobre Plusvalías



006639411

GESTIÓN BOUTIQUE/GCAPITAL TOTAL MARKET
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.631.573,00	1.319.702,06
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.631.573,00	1.319.702,06
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.450.580,48	1.285.709,19
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.638.143,04	1.325.005,83	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.159,45	6.083,86	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.417.072,14	1.260.027,12	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	180.992,52	33.992,87
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.417.072,14	1.260.027,12	PASIVO CORRIENTE	6.570,04	5.303,77
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.417.072,14	1.260.027,12	Acreeedores	6.570,04	5.303,77
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	216.911,45	58.894,85			
TOTAL ACTIVO	1.638.143,04	1.325.005,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.638.143,04	1.325.005,83
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	9.897,58	42.656,69			
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	9.897,58	42.656,69			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9.897,58	42.656,69			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006639412

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(26.645,94)	(23.962,20)
Comisión de gestión	(20.800,97)	(18.440,66)
Comisión depositario	(1.188,63)	(1.053,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.656,34)	(4.467,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(26.645,94)	(23.962,20)
Ingresos financieros	5.752,46	15.540,15
Gastos financieros	(646,84)	(291,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	128.177,05	22.364,84
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	128.177,05	22.364,84
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1,69)	(15,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	75.854,79	20.627,00
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	75.854,79	20.627,00
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	209.135,77	58.225,71
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	182.489,83	34.263,51
Impuesto sobre beneficios	(1.497,31)	(270,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	180.992,52	33.992,87

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

006639413

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.087.483,82	3.988.587,00
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.087.483,82	3.988.587,00
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	4.030.640,13	3.862.840,29
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.095.901,92	3.997.919,18	(Acciones propias)	-	-
Deudores	62.276,79	99.574,87	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.694.079,30	3.569.068,95	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	56.843,69	125.746,71
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	3.694.079,30	3.569.068,95	PASIVO CORRIENTE	8.418,10	9.332,18
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.692.182,86	3.569.068,95	Acreeedores	8.418,10	8.692,70
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	1.896,44	-	Derivados	-	639,48
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.095.901,92	3.997.919,18
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	339.545,83	329.275,36			
TOTAL ACTIVO	4.095.901,92	3.997.919,18			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	375.237,47	229.153,71			
Compromisos por operaciones largas de derivados	375.237,47	105.315,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	123.838,71			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	49.682,85	214.123,57			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	49.682,85	214.123,57			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	424.920,32	443.277,28			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639414

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	137,14	661,78
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(56.950,66)	(57.946,98)
Comisión de gestión	(48.407,17)	(49.830,15)
Comisión depositario	(3.227,09)	(3.322,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.316,40)	(4.794,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(56.813,52)	(57.285,20)
Ingresos financieros	41,99	26,50
Gastos financieros	(1.604,00)	(1.262,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	114.936,28	193.386,00
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	114.936,28	193.386,00
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7.118,51	(11.241,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7.922,41)	3.028,68
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.077,31	(8.513,98)
Resultados por operaciones con derivados	(15.999,72)	11.542,66
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	112.570,37	183.937,06
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	55.756,85	126.651,86
Impuesto sobre beneficios	1.086,84	(905,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	56.843,69	125.746,71

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

006639415



006639415

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.095.149,53	2.786.351,95
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.095.149,53	2.786.351,95
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.934.847,55	2.929.886,88
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.137.184,18	2.791.997,89	(Acciones propias)	-	-
Deudores	85.738,80	29.006,65	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.689.353,22	2.525.900,50	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	17.061,40	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	160.301,98	(143.534,93)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	17.061,40	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.689.353,22	2.508.839,10	PASIVO CORRIENTE	42.034,65	5.645,94
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	10.447,67	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.678.905,55	2.508.839,10	Acreedores	42.034,65	5.645,94
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.137.184,18	2.791.997,89
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	362.092,16	237.090,74			
TOTAL ACTIVO	3.137.184,18	2.791.997,89			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	34.083,87	146.894,97			
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	34.083,87	146.894,97			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	34.083,87	146.894,97			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639416

GESTIÓN BOUTIQUE/CL FLEXIBLE
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	84,56	338,43
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(44.130,90)	(58.729,81)
Comisión de gestión	(36.692,41)	(50.610,08)
Comisión depositario	(2.348,27)	(3.232,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.090,22)	(4.987,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(44.046,34)	(58.391,38)
Ingresos financieros	4.591,48	4.403,15
Gastos financieros	(1.416,77)	(2.539,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	129.016,04	185.005,98
Por operaciones de la cartera interior	-	4.383,07
Por operaciones de la cartera exterior	129.016,04	176.549,81
Por operaciones con derivados	-	4.073,10
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(383,15)	507,19
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	73.020,43	(274.220,97)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.349,96	(9.526,77)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	68.670,47	(71.086,66)
Resultados por operaciones con derivados	-	(193.607,54)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	204.828,03	(86.843,81)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	160.781,69	(145.235,19)
Impuesto sobre beneficios	(479,71)	1.700,26
RESULTADO DEL EJERCICIO	160.301,98	(143.534,93)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639417

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.825.680,78	7.920.069,02
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.825.680,78	7.920.069,02
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.344.685,86	8.357.366,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.842.480,45	7.933.192,73	(Acciones propias)	-	-
Deudores	115.022,17	64.897,18	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.075.853,05	7.318.777,28	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	209.391,92	495.339,26	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	480.994,92	(437.297,94)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	7.817,21	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	209.391,92	487.522,05	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	6.866.461,13	6.823.438,02	PASIVO CORRIENTE	16.799,67	13.123,71
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	337.687,47	301.619,08	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6.528.773,66	6.521.818,94	Acreedores	16.799,67	13.123,71
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	651.605,23	549.518,27			
TOTAL ACTIVO	7.842.480,45	7.933.192,73	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.842.480,45	7.933.192,73
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	60.828,97	262.161,24			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	60.828,97	262.161,24			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	60.828,97	262.161,24			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639418

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	18,90	4.554,43
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(130.974,28)	(142.306,97)
Comisión de gestión	(117.809,01)	(129.560,35)
Comisión depositario	(6.283,18)	(6.909,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.882,09)	(5.836,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(130.955,38)	(137.752,54)
Ingresos financieros	6.833,06	2.382,61
Gastos financieros	(2.219,10)	(3.338,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	513.408,04	594.190,24
Por operaciones de la cartera interior	6.288,86	9.294,44
Por operaciones de la cartera exterior	507.119,18	584.895,80
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8.129,89	(23.824,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	88.623,29	(873.818,76)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12.558,60	(257.836,12)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	91.964,34	(334.676,76)
Resultados por operaciones con derivados	(15.899,65)	(281.305,88)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	614.775,18	(304.409,46)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	483.819,80	(442.162,00)
Impuesto sobre beneficios	(2.824,88)	4.864,06
RESULTADO DEL EJERCICIO	480.994,92	(437.297,94)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Mixto Renta Variable (anteriormente denominado Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006639419

GESTIÓN BOUTIQUE/B4A CARTERA EQUILIBRADA
(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.261.798,70	1.066.836,22
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.261.798,70	1.066.836,22
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.212.982,35	985.777,52
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.269.886,09	1.073.101,14	(Acciones propias)	-	-
Deudores	158.421,53	41.335,58	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	968.667,08	954.448,98	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	48.816,35	81.058,70
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	968.667,08	954.448,98	PASIVO CORRIENTE	8.087,39	6.264,92
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	968.667,08	954.448,98	Acreeedores	8.087,39	6.264,92
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	142.797,48	77.316,58			
TOTAL ACTIVO	1.269.886,09	1.073.101,14	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.269.886,09	1.073.101,14
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	202.800,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	105.300,00			
	-	97.500,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	18.459,50	79.556,92			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	18.459,50	79.556,92			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18.459,50	282.356,92			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639420

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	264,26	399,60
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21.423,22)	(20.454,97)
Comisión de gestión	(15.834,97)	(15.113,52)
Comisión depositario	(903,82)	(910,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.684,43)	(4.431,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.158,96)	(20.055,37)
Ingresos financieros	-	5,74
Gastos financieros	(1.067,42)	(648,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	37.976,95	18.909,60
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	37.976,95	18.909,60
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.262,51	(1.468,17)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	27.679,22	84.999,04
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(1.549,62)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	22.579,22	69.403,06
Resultados por operaciones con derivados	5.100,00	17.145,60
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	69.851,26	101.797,22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	48.692,30	81.741,85
Impuesto sobre beneficios	124,05	(683,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	48.816,35	81.058,70

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006639421

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.113.587,85	981.776,00
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.113.587,85	981.776,00
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.034.756,96	904.681,04
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.125.814,80	991.507,92	(Acciones propias)	-	-
Deudores	41.427,83	35.554,75	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.021.586,23	924.916,80	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	78.830,89	77.094,96
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.021.586,23	924.916,80	PASIVO CORRIENTE	12.226,95	9.731,92
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.021.586,23	924.916,80	Acreeedores	12.226,95	9.731,92
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	62.800,74	31.036,37			
TOTAL ACTIVO	1.125.814,80	991.507,92	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.125.814,80	991.507,92
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	210.557,50	237.905,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	210.557,50	140.405,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	97.500,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	10.648,43	45.892,68			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	10.648,43	45.892,68			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	221.205,93	283.797,68			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639422

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	64,57	261,16
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(26.479,67)	(23.015,82)
Comisión de gestión	(20.820,44)	(17.828,79)
Comisión depositario	(877,90)	(780,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.781,33)	(4.406,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(26.415,10)	(22.754,66)
Ingresos financieros	1.032,60	2,90
Gastos financieros	(866,92)	(1.013,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	53.634,73	42.037,44
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	53.634,73	42.037,44
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(32,10)	(3.036,90)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	51.917,95	62.560,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(2.721,14)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	38.770,45	43.951,91
Resultados por operaciones con derivados	13.147,50	21.329,60
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	105.686,26	100.550,12
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	79.271,16	77.795,46
Impuesto sobre beneficios	(440,27)	(700,50)
RESULTADO DEL EJERCICIO	78.830,89	77.094,96

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639423

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

1. Reseña del Fondo

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

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

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

El Fondo está constituido por once compartimentos: Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida. Con fecha 17 de septiembre de 2021, el compartimento Gestión Boutique/Mixto Renta Variable cambió su anterior denominación (Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable).

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

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

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



CLASE 8.^a



006639424

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



006639425

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

- (1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, partícipes no significativos de los compartimentos.
- (3) Entidad vinculada al ser el administrador único de la mencionada sociedad, partícipe significativo del compartimento B4A Cartera Decidida y no significativo del compartimento B4A Cartera Equilibrada.
- (4) Con fecha 10 de septiembre de 2021 se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Amorós Arbaiza Inversiones EAF, S.L. como asesor de inversiones de este compartimento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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



CLASE 8.^a



006639426

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 2021 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 2021, 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 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.^a



006639427

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

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 2020.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020 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



006639428

CLASE 8.^a

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

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



006639429

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



006639430

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



006639431

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

Natural



006639432

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



006639433

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

INSTRUMENTOS



006639434

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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



CLASE 8.^a



006639435

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la



CLASE 8.^a



006639436

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



006639437

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 de los compartimentos Gestión Boutique/Bissan Value Fund, Gestión Boutique/C2 Dinámico, Gestión Boutique/C2 Equilibrado, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique/Bissan Value Fund

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	120.702,00
	120.702,00

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2021, este compartimento superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 10,59% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Airtel Africa PLC. Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para subsanar este hecho.

Gestión Boutique/C2 Dinámico

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recogía al 31 de diciembre de 2020 por importe de 207 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/Ginvest Smart

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	1.125.712,40
Total	1.125.712,40



CLASE 8.^a



006639438

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 19 miles de euros (29 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) 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 del compartimento se recogía al 31 de diciembre de 2020 por importe de 13 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	375.237,47
Total	375.237,47

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 6 miles de euros (15 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/CL Flexible

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2021 por importe de 41 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluye por importe de 24 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



006639439

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2020 se recogían 3 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos. En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 16 miles de euros en concepto de garantías vencidas pendientes de liquidación. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido la liquidación de las mismas.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2021 por importe de 117 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantiene una inversión aproximada del 68,49% en valores de renta variable, porcentaje superior al máximo establecido en el Folleto informativo del Fondo para este compartimento que se sitúa entre el 30% y el 65%. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	210.557,50
Total	210.557,50

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 la totalidad de los importes que el compartimento tenía registrados en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” corresponden a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 16 miles de euros (7 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio,



CLASE 8.^a



006639440

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 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.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



006639441

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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



CLASE 8.^a



006639442

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

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

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

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 de los compartimentos 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.



006639443

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.

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

Riesgo de sostenibilidad de los compartimentos del Fondo

La sociedad gestora de los compartimentos del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de los compartimentos del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión de los compartimentos del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique/ Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/ Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	340.909,71	312.621,05	253.938,03	437.567,83	22.649,36	216.911,45
Banco Inversis, S.A. (divisa)	63.253,23	-	-	125.211,44	-	-
	404.162,94	312.621,05	253.938,03	562.779,27	22.649,36	216.911,45



006639444

CLASE 8.^a

	Euros					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/ CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/ B 4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	244.414,91	362.092,16	637.854,92	99.445,17	47.523,62	2.975.928,21
Banco Inversis, S.A. (divisa)	95.130,92	-	13.750,31	43.352,31	15.277,12	355.975,33
	339.545,83	362.092,16	651.605,23	142.797,48	62.800,74	3.331.903,54

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

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas - Partícipes" durante el ejercicio 2021 y 2020, se resume a continuación:

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique/Bissan Value Fund	Gestión Boutique/C2 Dinámico	Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Gestión Boutique/Ginvest Smart	Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	Gestión Boutique/GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2020	9.256.478,50	17.888.194,49	22.508.329,20	5.980.897,45	807.676,21	1.285.709,19
Aplicación del resultado del ejercicio 2020	(2.385.189,40)	1.278.190,57	1.303.649,25	584.526,14	7.466,94	33.992,87
Participaciones suscritas y desembolsadas	423.985,33	1.640.184,63	3.962.947,25	463.018,78	79.760,00	212.866,12
Participaciones reembolsadas	(6.176.987,09)	(19.583.342,37)	(26.543.444,33)	(288.989,86)	(153.298,67)	(81.987,70)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1.118.287,34	1.223.227,32	1.231.481,37	6.739.452,51	741.604,48	1.450.580,48



006639445

CLASE 8.^a

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	3.862.840,29	2.929.886,88	8.357.366,96	985.777,52	904.681,04	74.767.837,73
Aplicación del resultado del ejercicio 2020	125.746,71	(143.534,93)	(437.297,94)	81.058,70	77.094,96	8.292.574,61
Participaciones suscritas y desembolsadas	142.499,95	371.114,51	549.050,00	233.760,42	156.128,46	8.235.315,45
Participaciones reembolsadas	(100.446,82)	(222.618,91)	(1.124.433,16)	(87.614,29)	(103.147,50)	(54.466.310,70)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	4.030.640,13	2.934.847,55	7.344.685,86	1.212.982,35	1.034.756,96	29.062.546,35

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2021					
	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	2.086.080,68	1.912.442,25	1.638.246,74	7.053.074,83	764.622,01	1.631.573,00
Valor liquidativo de la participación	14,58	13,18	11,60	13,90	9,47	12,19
Nº Participaciones	143.077,98	145.062,60	141.181,14	507.355,88	80.760,62	133.853,18
Nº Partícipes	73	16	13	46	76	30



006639446

CLASE 8.^a

	Euros					
	31/12/2021					
	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	4.087.483,82	3.095.149,53	7.825.680,78	1.261.798,70	1.113.587,85	32.469.740,19
Valor liquidativo de la participación	11,19	10,49	11,08	11,33	12,58	No aplicable
Nº Participaciones	365.185,20	295.038,83	706.576,37	111.337,57	88.509,54	No aplicable
Nº Partícipes	23	190	41	46	33	559 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2021 existían 28 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros					
	31/12/2020					
	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	6.871.289,10	19.166.385,06	23.811.978,45	6.565.423,59	815.143,15	1.319.702,06
Valor liquidativo de la participación	12,50	12,24	11,18	13,26	9,20	10,75
Nº Participaciones	549.508,54	1.565.427,97	2.130.618,61	495.274,44	88.634,37	122.803,96
Nº Partícipes	224	99	103	26	84	25



006639447

CLASE 8.^a

	Euros					
	31/12/2020					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ADAIA Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.988.587,00	2.786.351,95	7.920.069,02	1.066.836,22	981.776,00	75.293.541,60
Valor liquidativo de la participación	11,03	9,92	10,42	10,83	11,69	No aplicable
Nº Participaciones	361.572,43	280.796,17	760.194,82	98.548,37	83.961,90	No aplicable
Nº Partícipes	22	165	44	46	31	825 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2020 existían 44 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021, los compartimentos Gestión Boutique/C2 Dinámico y Gestión Boutique/C2 Equilibrado poseían 16 y 13 partícipes, respectivamente. Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

Al 31 de diciembre de 2021, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/C2 Dinámico y Gestión Boutique/CL Flexible se incluyen por importe de 43 y 11 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado en la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida y Gestión Boutique/C2 Equilibrado se incluían por importe de 95 y 1.133 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2021, existían cinco partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique/Yeste Patrimonial, Gestión Boutique/GCapital Total Market (dos partícipes significativos), Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida y Gestión Boutique/C2 Dinámico con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían al 41,55%, 47,28%, 52,47%, y 55,60%, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, existían tres partícipes (persona jurídica) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Souvenirs Pitres, S.L	98.360,87	26,93%
	Pataques Nou, S.L.	86.555,45	23,70%
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	Invesfisterra Patrimonio y Servicios, S.L.	94.973,06	67,27%



CLASE 8.^a

006639448



006639448

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y la administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2021 y 2020, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

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

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	9,00%	31/12/2019
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	7,00%	31/12/2021
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	7,00%	31/12/2021
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	9,00%	31/12/2021

Como consecuencia de 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 han devengado 3, 7 y 2 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2021 (los compartimentos Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida devengaron 3 y 6 miles de euros, respectivamente, por este concepto, durante el ejercicio 2020).



CLASE 8.^a



006639449

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2021 y 2020, que se satisface mensualmente.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.



CLASE 8.^a



006639450

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

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

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

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento del ejercicio 2021 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 2 miles de euros anuales por cada compartimento (3 miles de euros en el ejercicio 2020 por cada compartimento).

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 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2017 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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



CLASE 8.^a



006639451

otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Gestión Boutique/Bissan Value Fund	78	114
Gestión Boutique/C2 Dinámico	671	279
Gestión Boutique/C2 Equilibrado	735	355
Gestión Boutique/Ginvest Smart	179	296
Gestión Boutique/Yeste Patrimonial	30	34
Gestión Boutique/GCapital Total Market	4	6
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	56	85
Gestión Boutique/CL Flexible	45	29
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	115	64
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	25	38
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	25	29

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, se registran en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



006639452

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02202114	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2022-01-03	20.117,00
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA BON. Y OBLIG. DEL ESTADO 2022-01-03	20.117,00
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA BON. Y OBLIG. DEL ESTADO 2022-01-03	20.117,00
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA BON. Y OBLIG. DEL ESTADO 2022-01-03	20.117,00
EUR	ES00000124W3	SIMULTÁNEA BON. Y OBLIG. DEL ESTADO 2022-01-03	20.117,00
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA BON. Y OBLIG. DEL ESTADO 2022-01-03	20.117,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			120.702,00
EUR	IT0000076536	ACCIONES Sogefi	93.378,00
EUR	IT0001469383	ACCIONES Arnoldo Mondadori	85.680,00
HKD	KYG7013H1056	ACCIONES Perfect Shape Beaty	57.692,96
CAD	CA82835P1036	ACCIONES SilverCorp Metals In	60.544,42
GBP	GB0031852162	ACCIONES Jubilee Metals Group	77.272,40
DKK	DK0010270347	ACCIONES North Media AS	87.136,59
GBP	GB00BKDRYJ47	ACCIONES Airtel Africa PLC	220.931,31
SGD	SG1AB9000005	ACCIONES Japfa Ltd	94.995,09
NZD	NZKMDE0001S3	ACCIONES Kathmandu Hold	114.713,52
NOK	NO0010199151	ACCIONES Petroleum Geo-Servic	73.206,73
USD	US53222Q1031	ACCIONES LifeBra	179.785,40
USD	US09625U1097	ACCIONES Blueknight Energy Pa	98.680,74
DKK	DK0015202451	ACCIONES H+H Intern A/S-B	55.670,60
SGD	SG1S48927937	ACCIONES ISDN Holdings Ltd	192.481,93
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.492.169,69
SGD	BMG6542T1505	ACCIONES Noble Group LTD	251,88
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			251,88



CLASE 8.^a



006639453

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0219424644	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	164.870,10
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	0,19
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	142.921,15
EUR	LU0454739615	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	23.502,07
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	47.028,43
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	49.554,57
EUR	IE00B7WC3B40	PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	46.950,38
EUR	LU0687944396	PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	47.131,89
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	49.264,62
EUR	IE00BF5H4C09	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	234.497,19
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	0,11
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	46.952,72
EUR	IE00BYQDND46	PARTICIPACIONES Pimco Dyn Mlt Ast-IN	139.596,52
JPY	LU1642786542	PARTICIPACIONES Invesco Japanese Eq	0,33
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			992.270,27



CLASE 8.^a



006639454

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0165237019	PARTICIPACIONES Mutuaafondo FIM	146.206,88
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			146.206,88
EUR	LU0219424644	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	70.679,89
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	0,19
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	50.028,05
EUR	LU0454739615	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	6.740,07
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	20.302,59
EUR	LU0915363070	PARTICIPACIONES Nordea 1	127.356,52
EUR	LU0346393704	PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	97.411,66
EUR	IE00BF5H4C09	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	75.361,00
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	72.416,78
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			520.296,75



CLASE 8.^a



006639455

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	238.997,66
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES ETF Ishares MS	156.479,16
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	248.910,98
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	207.095,95
USD	LU0360484686	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	149.899,21
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	209.482,06
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	259.633,13
EUR	LU0439765594	PARTICIPACIONES BL Global	239.137,62
EUR	FR0010758771	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	205.314,56
EUR	LU1331789617	PARTICIPACIONES Vontobel Eastern Eur	158.091,89
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	318.081,19
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	117.011,56
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	155.770,34
USD	LU1280280568	PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	248.359,53
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	114.447,00
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	127.492,57
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	243.976,28
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	281.007,71
USD	LU1339879915	PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	109.247,74
EUR	LU1170327958	PARTICIPACIONES BLUEBAY-HIGH YIELD	282.546,94
EUR	IE00BZ0RSN48	PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	148.580,93
EUR	LU0828818087	PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	191.655,44
USD	IE00BD5HPH84	PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	200.959,67
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	219.136,81
EUR	LU1819479939	PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	109.220,36
EUR	LU1308309514	PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	157.352,09
USD	IE00BFYV9N97	PARTICIPACIONES Gui-Glo	173.349,03
EUR	LU1797812986	PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	137.556,58
USD	LU1587984680	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Ada Asia	178.118,43
USD	IE00B520HN47	PARTICIPACIONES Dodge & Cox US Stock	199.362,51



CLASE 8.^a



006639456

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00BDCJZ442	PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	263.935,03
EUR	LU2240057252	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Small	162.997,78
EUR	IE00BKM3XV86	PARTICIPACIONES Seilern Internationa	90.337,02
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			6.303.544,76



CLASE 8.^a



006639457

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES True Value FI	149.610,15
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			149.610,15
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	98.968,12
EUR	LU0940007262	PARTICIPACIONES Robeco European Equi	98.148,57
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	133.537,80
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	69.499,25
EUR	LU1481584016	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	100.267,55
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	66.772,88
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			567.194,17



CLASE 8.^a



006639458

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BYX8XC17	PARTICIPACIONES ETF Ishares MS	79.275,60
EUR	IE00BZ036J45	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	72.670,00
EUR	IE00BL25JP72	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	269.396,93
EUR	LU0942970798	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	184.291,20
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	43.980,00
EUR	IE00B52MJY50	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	32.855,76
EUR	IE00B3F81R35	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	76.741,89
EUR	IE00BD4DX952	PARTICIPACIONES ETF X USD EM BOND	29.605,00
EUR	IE00BL25JL35	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	155.024,80
EUR	IE00BD1F4M44	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	116.080,39
EUR	IE00BD1F4K20	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	145.276,78
EUR	IE00BQN1KC32	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	43.921,27
EUR	IE00BQN1K901	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	36.387,72
EUR	LU2037748774	PARTICIPACIONES ETF Amundi ECRP SRI	72.708,80
EUR	LU1852211991	PARTICIPACIONES ETF UBS Sust Dv Bk B	58.856,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.417.072,14



CLASE 8.^a



006639459

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU0318939179	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	46.469,88
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES ETF Ishares MS	37.110,16
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	59.000,36
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	241.320,83
USD	LU0360484686	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	17.873,11
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	50.324,19
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	217.341,69
EUR	LU0439765594	PARTICIPACIONES BL Global	55.530,52
EUR	FR0010758771	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	158.575,80
EUR	LU1331789617	PARTICIPACIONES Vontobel Eastern Eur	187.356,02
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	406.992,76
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	27.276,36
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	307.902,35
USD	LU1280280568	PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	55.284,17
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	113.565,92
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	28.193,93
USD	IE00B1ZBRP88	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	59.311,60
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	218.634,86
USD	LU1339879915	PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	17.740,86
EUR	LU1170327958	PARTICIPACIONES BLUEBAY-HIGH YIELD	328.970,59
EUR	IE00BZ0RSN48	PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	39.776,18
EUR	LU0828818087	PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	193.941,13
USD	IE00BD5HPH84	PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	47.325,56
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	110.051,67
EUR	LU1819479939	PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	19.871,74
EUR	LU1308309514	PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	188.365,23
USD	IE00BFYV9N97	PARTICIPACIONES Gui-Glo	45.947,48
EUR	LU1797812986	PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	40.457,81
USD	LU1587984680	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Ada Asia	41.928,84



CLASE 8.^a



006639460

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B520HN47	PARTICIPACIONES Dodge & Cox US Stock	40.891,24
USD	IE00BDCJZ442	PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	224.499,26
EUR	LU2240057252	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Small	38.322,34
EUR	IE00BKM3XV86	PARTICIPACIONES Seilern Internationa	26.028,42
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.692.182,86



CLASE 8.^a



006639461

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	10.447,67
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			10.447,67
EUR	FR0010527275	PARTICIPACIONES ETF Lyxor	30.501,50
EUR	LU0980584436	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	77.077,01
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	68.203,64
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	45.637,62
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	147.555,10
EUR	FR0010315770	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	98.924,00
USD	IE00BMTRWY37	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	199.601,39
USD	LU1663839352	PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	79.926,72
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	215.966,12
EUR	IE00BMW3QX54	PARTICIPACIONES Robo Global Robotics	14.895,00
EUR	LU0231205427	PARTICIPACIONES Franklin India-W Acc	28.899,83
EUR	LU0270904351	PARTICIPACIONES Pictet-S	48.691,70
EUR	LU1819586006	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	40.953,18
EUR	IE00B1XNHC34	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	43.064,00
EUR	LU1864483166	PARTICIPACIONES Candriam Eq L Oncolo	29.152,24
EUR	LU0336683684	PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	147.536,21
EUR	LU2023679090	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	25.678,80
EUR	IE00BD1F4M44	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	50.244,00
EUR	IE00BYXHR262	PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	201.728,01
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	50.495,65
EUR	LU1663869268	PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Eur B	221.803,69
EUR	IE00BG0J4C88	PARTICIPACIONES ETF Ishares Digital	14.598,00
EUR	LU1548496964	PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	31.299,04
EUR	LU2023679256	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Smart Citi	38.205,00
EUR	IE00BF0M6N54	PARTICIPACIONES ETF L&G Ecommerce Lo	31.430,60
EUR	IE00BGBN6P67	PARTICIPACIONES ETF Invesco Elwood B	9.980,00
USD	US00214Q7088	PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	21.556,73
EUR	IE00BF4RFH31	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	62.139,50



CLASE 8.^a



006639462

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US00214Q3020	PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	21.544,42
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES ETF Ishares ST 600 U	62.822,50
EUR	LU1797226666	PARTICIPACIONES Allianz Credit Oppor	222.343,11
EUR	IE00BP3QZB59	PARTICIPACIONES ETF Ishar Ed MSCI WV	90.571,50
EUR	LU1953136527	PARTICIPACIONES ETF BNP Easy Circula	41.461,00
EUR	FR0013412012	PARTICIPACIONES ETF Amundi PEA EM As	64.025,40
USD	US00214Q4010	PARTICIPACIONES ETF Ark Next Generat	20.858,40
USD	US92189H8051	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors R	9.867,19
EUR	FR0010527275	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI Water ESG	9.219,00
EUR	LU2023678878	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI Digital E	21.750,00
EUR	IE00BLR6QB00	PARTICIPACIONES Global X Telemedicin	17.271,00
USD	US53656F4173	PARTICIPACIONES Roundhill Ball Metav	8.010,55
EUR	IE00BF92J153	PARTICIPACIONES L&G Digital Payments	13.417,20
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.678.905,55



CLASE 8.^a



006639463

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

GESTIÓN BOUTIQUE/MIXTO RENTA VARIABLE

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0164989008	PARTICIPACIONES Mutuafondo Bonos Sub	209.391,92
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			209.391,92
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Physical Gold	337.687,47
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			337.687,47
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	125.716,03
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	207.338,60
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	182.598,83
EUR	LU0992631647	PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	184.888,76
EUR	IE00B520F527	PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	121.589,94
USD	IE0002420739	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	184.722,14
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	293.469,25
EUR	LU0828132174	PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent	215.883,75
EUR	FR0013306404	PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	219,16
EUR	FR0013259132	PARTICIPACIONES Groupama Index Infla	379.172,16
EUR	LU1625225666	PARTICIPACIONES Inv-Ind	309.983,24
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	216.063,04
EUR	LU1883330109	PARTICIPACIONES Amundi F2-Glbl Sub B	300.712,09
EUR	IE00B1XNHC34	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	278.150,38
EUR	IE00B1TXK627	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	217.310,41
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	178.566,88
EUR	IE00BYPLS672	PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	211.905,75
EUR	LU1797814339	PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	251.848,19
EUR	IE00BYWQWR46	PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	182.431,05
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	212.502,66
EUR	LU1321848019	PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	149.354,37
EUR	LU1165637460	PARTICIPACIONES Ivo Funds Fixed	0,95
EUR	LU0503631631	PARTICIPACIONES Pictet-Global Envir	202.117,90
EUR	LU1877826518	PARTICIPACIONES Sigma Fund Prud Grow	282.109,96
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	516.276,04



006639464

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1877827086	PARTICIPACIONES Sigma Fund Qual St-I	222.201,96
EUR	IE00B9103N50	PARTICIPACIONES Baille Giff WW-PAN E	230.467,56
USD	US26922A4206	PARTICIPACIONES ETF Defiance Quantiu	130.223,33
EUR	IE00B6T42S66	PARTICIPACIONES Trojan Fund IR-O	262.040,48
EUR	LU2222027877	PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp-Merchf	147.716,99
EUR	LU1697016878	PARTICIPACIONES Sigma Investment Hou	131.191,81
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			6.528.773,66



CLASE 8.^a



006639465

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU1048590118	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	52.695,41
EUR	IE00BQN1K562	PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	89.105,25
EUR	LU0638557669	PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	120.594,85
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder Intl ?	43.279,71
EUR	IE00BXDZF412	PARTICIPACIONES Fortis Group	38.774,23
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	192.330,32
EUR	FR0013259132	PARTICIPACIONES Groupama Index Infla	34.475,75
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	92.712,03
EUR	FR0010952788	PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	3.323,51
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	116.278,81
USD	IE00BJJNGV56	PARTICIPACIONES Man Multi-StrategyS3	50.419,34
EUR	LU2228268293	PARTICIPACIONES Quadriga Inv Igneo	65.248,22
EUR	IE00B3LJVG97	PARTICIPACIONES GLG Alp SI Al	69.429,65
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			968.667,08



CLASE 8.^a



006639466

Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU1048590118	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	100.284,94
USD	US92189F1066	PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	62.538,79
USD	LU0885728070	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	30.059,03
EUR	IE00BQN1K562	PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	89.105,25
EUR	LU0638557669	PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	78.222,23
USD	LU1293073315	PARTICIPACIONES Schroder Intl ?	26.353,69
USD	LU0503879685	PARTICIPACIONES Man Umbrella Convert	47.719,86
EUR	IE00BXDZF412	PARTICIPACIONES Fortis Group	107.542,84
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	82.003,06
EUR	FR0013306404	PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	52.230,09
EUR	FR0013306370	PARTICIPACIONES Sextant PME	51.559,15
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	76.158,61
USD	IE00BJJNGV56	PARTICIPACIONES Man Multi-StrategyS3	76.754,41
EUR	LU1211593923	PARTICIPACIONES Mira Asset Asia Gre	27.257,45
EUR	LU2228268293	PARTICIPACIONES Quadriga Inv Igneo	60.259,06
EUR	LU2240057252	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Small	53.537,77
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.021.586,23



CLASE 8.^a



006639467

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Bissan Value Fund al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 14,58 y 12,50 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 2.086.080,68 euros (6.871.289,10 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/C2 Dinámico al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 13,18 y 12,24 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.912.442,25 euros (19.166.385,06 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/C2 Equilibrado al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 11,60 y 11,18 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.638.246,74 euros (23.811.978,45 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 13,90 y 13,26 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 7.053.074,83 euros (6.565.423,59 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Yeste Patrimonial al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 9,47 y 9,20 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 764.622,01 euros (815.143,15 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/GCapital Total Market al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 12,19 y 10,75 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.631.573,00 euros (1.319.702,06 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 11,19 y 11,03 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 4.087.483,82 euros (3.988.587,00 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,49 y 9,92 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 3.095.149,53 euros (2.786.351,95 euros a 31 de diciembre de 2020).



CLASE 8.^a



006639468

El valor liquidativo del Gestión Boutique/Mixto Renta Variable al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 11,08 y 10,42 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 7.825.680,78 euros (7.920.069,02 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 11,33 y 10,83 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.261.798,70 euros (1.066.836,22 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 12,58 y 11,69 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.113.587,85 euros (981.776,00 euros a 31 de diciembre de 2020).

2021 acabó siendo un año extraordinario y dispar en retornos para los activos de riesgo. Frente a revalorizaciones próximas o superiores al 20% en buena parte de los índices americanos y en muchas de las bolsas europeas, vivimos caídas en los mercados emergentes o moderados avances como el del IBEX 35. Si volvemos la vista a la renta fija, el panorama ha sido más negativo, con pérdidas en buena parte de las categorías de activos con la sola excepción del High Yield, los bonos de mayor riesgo, muy vinculados en evolución a la renta variable. Entre las materias primas, comportamientos también diferenciados, en los que destacó la escalada en precios de petróleo y gas, frente a unos metales preciosos en números rojos. Año para el dólar, más aún para el yuan que, pese al mal comportamiento de la renta variable china, al ruido regulatorio, la ralentización, Evergrande..., desbancó a la divisa americana en retornos.

La inflación estuvo entre las grandes sorpresas macro del año, con una visión por parte de los bancos centrales que si durante buena parte del año se esperaba temporalmente alta, fue avanzando hacia resultar menos transitoria de lo esperado. 2021 ha sido aún "pandémico" en materia de precios y en otros aspectos. Cuellos de botella y tensiones relacionadas con los semiconductores han proseguido en el tiempo. Inflación que así trascendía en 2021 a la política para convertirse en un asunto de inquietud general, presente en los mensajes de Biden o Yellen.

En cuanto al crecimiento, es destacable la fortaleza de los mercados laborales, particularmente del americano, con tasas de paro próximas al 4%, pero también desde Europa, más rezagada pero compartiendo dirección. Así cerramos 2021 en la Zona Euro con una tasa de paro del 7%, históricamente baja, con participación de la fuerza laboral ya en niveles pre-COVID, y con una subida salarial, aún no vista, pero esperable. Otras economías como la china vivieron un 2021 de desaceleración lo que llevó a sus autoridades a un giro de la política monetaria y fiscal que pasa a ser activa en la reactivación del crecimiento.

En este entorno, a finales de año la FED dejó claro su mensaje: la normalización de la política monetaria americana iba en serio. Reserva Federal con el "foco final en la economía real", considerando que había mucho margen para subir los tipos sin deteriorar un mercado laboral fuerte y con visos de seguir así. Primera derivada de lo anterior es la de tipos al alza, con la idea de empezar en marzo, considerando que existe mucho margen para subirlos sin dañar el mercado laboral. Y, como continuación vendrá la reducción de balance, aún en debate, que se hará de forma previsible pero que muy probablemente sea más rápida que la vez anterior. Es en este punto donde la incertidumbre es mayor. Mercado que ha llegado a descontar siete subidas en el año, una por reunión. Otros bancos centrales se sumaron ya a las subidas, tanto desde el mundo emergente (Brasil, México,...), como entre los desarrollados (Reino Unido). BCE y BoJ siguieron entre los retrasados en términos de normalización. Dicho lo cual, Zona Euro para la que el BCE ya anunció a finales de 2021 su intención de finalizar el programa de compras de activos lanzado en la pandemia.

Desde el punto de vista del COVID, más allá de la irrupción de la variante Omicron a finales de año, la evolución es esperanzadora. Éxito de la vacunación, con ampliación de las dosis de refuerzo y extensión a la población infantil, cifras de hospitalizaciones y fallecimientos a la baja y la creciente percepción de ir pasando de una situación pandémica a otra endémica.



CLASE 8.^a



006639469

Las perspectivas de cara a 2022 se han visto radicalmente afectadas por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La evolución del conflicto, con múltiples derivadas sobre crecimiento e inflación por la vía de las materias primas, tiñe de volatilidad los mercados y resta fiabilidad a cualquier previsión macro. Lo que está fuera de dudas es que el escenario a la vista será de menor crecimiento y de mayor inflación, con un riesgo de estanflación que, particularmente en Europa, ha ganado enteros. Esperamos que los bancos centrales continúen la normalización monetaria, de forma diferenciada según países y con mayor flexibilidad y gradualidad que la imaginada a comienzos de año. Particularmente en Europa un mayor impulso fiscal, ya sea para acelerar el gasto de transición energética o impulsar de manera importante el de defensa, es esperable. Riesgo geopolítico con traslación al riesgo de crédito, entre otros, con la liquidez en el punto de mira de inversores y bancos centrales.

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

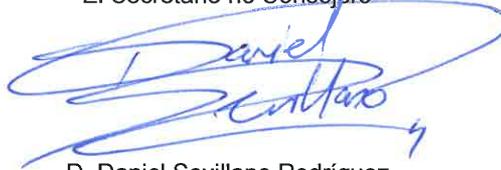
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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. Daniel Sevillano Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo 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, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

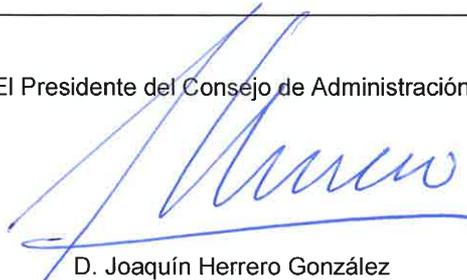
Madrid, 24 de marzo de 2022

El Secretario no Consejero



D. Daniel Sevillano Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración



D. Joaquín Herrero González

Consejeros



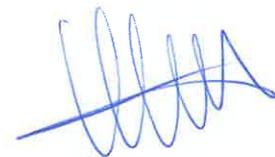
D. Ignacio Iglesias Arauzo



D. José de Alarcón Yécora



D. Alejandro Fusté Mozo



D. Alfonso Nebot Armisén

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2021 de Gestión Boutique, FI, se compone de 73 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 006639397 a 006639469, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 24 de marzo de 2022



D. Daniel Sevillano Rodríguez

Secretario no Consejero