

Compartimentos de Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

Gestión Boutique/Castañar Investment Fund
Gestión Boutique/Ginvest Smart
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global
Gestión Boutique/GCapital Total Market
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro
Gestión Boutique/CL Flexible
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique, Fondo de Inversión -en adelante, el Fondo-, que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2025, 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 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada, y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2025, 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	Procedimientos aplicados en la auditoría
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 nueve compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo. Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.	Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos. Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras, o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos. Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

21 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/10133
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP8186245

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	30.378.179,59	29.220.617,54
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30.378.179,59	29.220.617,54
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	28.667.076,58	27.154.933,01
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	30.522.127,24	29.353.558,25	(Acciones propias)	-	-
Deudores	149.593,09	186.410,52	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	29.847.362,11	28.704.781,26	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	3.196.182,54	3.810.063,02	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.711.103,01	2.065.684,53
Valores representativos de deuda	1.189.502,28	1.702.007,80	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	35.070,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.006.680,26	2.072.985,22	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	26.603.190,61	24.865.915,08	PASIVO CORRIENTE	143.947,65	132.940,71
Valores representativos de deuda	1.639.584,17	842.939,00	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.164.181,99	2.836.092,03	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	20.799.424,45	21.186.884,05	Acreedores	142.590,80	122.677,98
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	1.356,85	10.262,73
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	47.988,96	28.778,48	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	30.522.127,24	29.353.558,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	24,68			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	525.172,04	462.366,47			
TOTAL ACTIVO	30.522.127,24	29.353.558,25			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.866.062,92	2.547.848,45			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.866.062,92	2.547.848,45			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	236.970,29	1.439.293,38			
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	236.970,29	1.439.293,38			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.103.033,21	3.987.141,83			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8186246

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	3.393,91	2.032,23
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.371,68	4.235,23
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(497.877,08)	(492.308,47)
Comisión de gestión	(428.973,54)	(426.384,53)
Comisión depositario	(22.032,85)	(22.768,45)
Otros	(46.870,69)	(43.155,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(491.111,49)	(486.041,01)
Ingresos financieros	156.185,69	164.445,76
Gastos financieros	(2.508,15)	(2.718,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.804.211,70	1.921.923,27
Por operaciones de la cartera interior	215.897,83	108.720,68
Por operaciones de la cartera exterior	1.588.313,87	1.813.202,59
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(26.534,11)	1.695,77
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	276.012,29	472.594,79
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6.970,74)	1.996,10
Resultados por operaciones de la cartera exterior	190.932,70	643.840,14
Resultados por operaciones con derivados	92.050,33	(173.241,45)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.207.367,42	2.557.941,18
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.716.255,93	2.071.900,17
Impuesto sobre beneficios	(5.152,92)	(6.215,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.711.103,01	2.065.684,53

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186247

GESTIÓN BOUTIQUE, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.711.103,01	2.065.684,53
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	1.711.103,01	2.065.684,53

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



0P8186248

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	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
Saldos al 31 diciembre de 2023 (*)	-	24.511.811,78	-	-	-	-	-	1.614.334,23	-	-	-	26.126.146,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	24.511.811,78	-	-	-	-	-	1.614.334,23	-	-	-	26.126.146,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.614.334,23	-	-	-	-	-	2.065.684,53	-	-	-	2.065.684,53
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(1.614.334,23)	-	-	-	-
Suscripciones	-	3.558.487,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.558.487,58
Reembolsos	-	(2.529.700,68)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.529.700,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	27.154.933,01	-	-	-	-	-	2.065.684,53	-	-	-	28.220.617,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	-	27.154.933,01	-	-	-	-	-	2.065.684,53	-	-	-	28.220.617,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.065.684,53	-	-	-	-	-	1.711.103,01	-	-	-	1.711.103,01
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(2.065.684,53)	-	-	-	-
Suscripciones	-	2.332.131,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.332.131,78
Reembolsos	-	(2.885.672,74)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.885.672,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	-	28.667.076,58	-	-	-	-	-	1.711.103,01	-	-	-	30.378.179,59

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



OP8186249

CLASE 8.ª

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.730.086,89	2.007.343,14
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.730.086,89	2.007.343,14
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.475.940,17	1.615.936,71
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.798.707,33	2.036.279,16	(Acciones propias)	-	-
Deudores	37.343,24	2.687,39	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.707.779,27	2.017.794,01	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	44.800,00	-	Resultado del ejercicio	254.146,72	391.406,43
Valores representativos de deuda	44.800,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.662.976,93	2.017.794,01	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	68.620,44	28.936,02
Instrumentos de patrimonio	2.662.976,93	2.017.794,01	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	67.534,96	28.936,02
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	1.085,48	-
Intereses de la cartera de inversión	2,34	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	53.584,82	15.797,76			
TOTAL ACTIVO	2.798.707,33	2.036.279,16	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.798.707,33	2.036.279,16
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.492.401,67	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.492.401,67	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	18.097,34	104.617,64			
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	18.097,34	104.617,64			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.510.499,01	104.617,64			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Castañar Investment Fund al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186250

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	3.393,91	2.032,23
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	92,50
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(56.812,31)	(51.575,71)
Comisión de gestión	(46.815,01)	(44.681,21)
Comisión depositario	(1.729,24)	(1.381,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.556,65)	291,69
Otros	(5.711,41)	(5.804,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(53.418,40)	(49.450,98)
Ingresos financieros	32.890,91	40.425,22
Gastos financieros	(265,27)	(378,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	179.183,41	246.607,11
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	179.183,41	246.607,11
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17.805,40)	(11.649,86)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	114.782,44	168.439,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.249,90)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	114.113,16	168.439,25
Resultados por operaciones con derivados	1.919,18	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	308.786,09	443.442,78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	255.367,69	393.991,80
Impuesto sobre beneficios	(1.220,97)	(2.585,37)
RESULTADO DEL EJERCICIO	254.146,72	391.406,43

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Castañar Investment Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186251

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	6.558.809,23	6.477.047,14
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6.558.809,23	6.477.047,14
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.265.887,47	6.026.530,90
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.568.968,98	6.498.991,49	(Acciones propias)	-	-
Deudores	6.608,91	39.669,75	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.430.570,28	6.236.626,24	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	516.000,00	346.000,00	Resultado del ejercicio	292.921,76	450.516,24
Valores representativos de deuda	516.000,00	346.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	5.914.543,28	5.890.600,17	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	10.159,75	21.944,35
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.914.543,28	5.890.600,17	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	9.978,84	13.734,17
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	180,91	8.210,18
Intereses de la cartera de inversión	27,00	26,07	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	131.789,79	222.695,50			
TOTAL ACTIVO	6.568.968,98	6.498.991,49	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.568.968,98	6.498.991,49
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	249.108,21	2.038.346,37			
Compromisos por operaciones largas de derivados	249.108,21	2.038.346,37			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	77.647,98	448.869,70			
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	77.647,98	448.869,70			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	326.756,19	2.487.216,07			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8186252

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(100.912,94)	(103.639,05)
Comisión de gestión	(92.384,83)	(93.918,96)
Comisión depositario	(4.774,11)	(5.181,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.115,20	(17,16)
Otros	(4.869,20)	(4.521,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(100.912,94)	(103.639,05)
Ingresos financieros	9.742,78	8.121,13
Gastos financieros	(563,50)	(1.279,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	259.651,58	427.777,32
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	259.651,58	427.777,32
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.679,71)	3.401,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	127.683,55	116.135,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	3,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	82.908,77	270.593,84
Resultados por operaciones con derivados	44.774,78	(154.461,82)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	393.834,70	554.155,29
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	292.921,76	450.516,24
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	292.921,76	450.516,24

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8186253

GESTIÓN BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.743.683,45	2.568.995,76
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.743.683,45	2.568.995,76
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.676.866,61	2.394.321,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.753.828,18	2.592.460,99	(Acciones propias)	-	-
Deudores	11.064,14	6.294,99	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.687.364,46	2.557.645,42	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	822.031,59	770.573,57	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	66.816,84	174.674,17
Valores representativos de deuda	18.000,00	74.400,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	804.031,59	696.173,57	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.865.331,93	1.787.066,25	PASIVO CORRIENTE	10.144,73	23.465,23
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	216.860,00	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.648.471,93	1.787.066,25	Acreedores	10.144,73	23.465,23
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,94	5,60			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	55.399,58	28.520,58			
TOTAL ACTIVO	2.753.828,18	2.592.460,99	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.753.828,18	2.592.460,99
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.658,31	15.367,25			
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	2.658,31	15.367,25			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.658,31	15.367,25			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186254

GESTIÓN BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.569,04	1.929,83
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(47.741,02)	(45.216,13)
Comisión de gestión	(40.131,67)	(40.157,42)
Comisión depositario	(2.041,35)	(1.766,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.073,38)	162,07
Otros	(4.494,62)	(3.454,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(45.171,98)	(43.286,30)
Ingresos financieros	918,08	2.788,90
Gastos financieros	(67,96)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	220.754,15	206.558,86
Por operaciones de la cartera interior	29.573,32	75.096,09
Por operaciones de la cartera exterior	191.180,83	131.462,77
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.068,53)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(108.144,06)	10.049,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8.689,58)	1.678,89
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(99.454,48)	8.370,35
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	112.391,68	219.397,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	67.219,70	176.110,70
Impuesto sobre beneficios	(402,86)	(1.436,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO	66.816,84	174.674,17

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186255

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.252.672,81	1.967.123,78
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.252.672,81	1.967.123,78
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.117.243,37	1.758.458,10
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.256.791,44	1.973.420,50	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.871,02	2.555,14	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.209.243,13	1.948.931,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	124.000,00	231.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	135.429,44	208.665,68
Valores representativos de deuda	124.000,00	231.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.085.236,64	1.717.913,87	PASIVO CORRIENTE	4.118,63	6.296,72
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.085.236,64	1.717.913,87	Acreedores	4.118,63	6.296,72
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6,49	17,40	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.256.791,44	1.973.420,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	45.677,29	21.934,09			
TOTAL ACTIVO	2.256.791,44	1.973.420,50			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	13.313,58	76.963,53			
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	13.313,58	76.963,53			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13.313,58	76.963,53			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8186256

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(36.484,48)	(30.596,94)
Comisión de gestión	(29.478,91)	(26.058,49)
Comisión depositario	(1.574,65)	(1.489,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(315,15)	133,15
Otros	(5.115,77)	(3.182,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(36.484,48)	(30.596,94)
Ingresos financieros	12.464,18	10.741,03
Gastos financieros	(14,89)	(9,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	164.450,89	183.969,44
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	164.450,89	183.969,44
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	399,26	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4.880,53)	45.741,57
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5,84	6,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4.886,37)	45.735,46
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	172.418,91	240.442,81
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	135.934,43	209.845,87
Impuesto sobre beneficios	(504,99)	(1.180,19)
RESULTADO DEL EJERCICIO	135.429,44	208.665,68

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8186257

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.173.114,76	3.602.761,54
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.173.114,76	3.602.761,54
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.100.447,16	3.421.432,40
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.178.003,11	3.612.321,43	(Acciones propias)	-	-
Deudores	23.288,91	36.747,04	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.089.552,70	3.538.598,03	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	72.667,60	181.329,14
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.089.552,70	3.538.598,03	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	4.888,35	9.559,89
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.089.552,70	3.538.598,03	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	4.797,89	7.507,34
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	90,46	2.052,55
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	65.161,50	36.976,36			
TOTAL ACTIVO	3.178.003,11	3.612.321,43	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.178.003,11	3.612.321,43
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	124.553,04	509.502,08			
Compromisos por operaciones largas de derivados	124.553,04	509.502,08			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	30.490,52	176.260,48			
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	30.490,52	176.260,48			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	155.043,56	685.762,56			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8186258

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(45.635,66)	(49.842,48)
Comisión de gestión	(40.073,40)	(42.118,93)
Comisión depositario	(2.512,83)	(2.807,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.515,13	4,50
Otros	(4.564,56)	(4.920,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(45.635,66)	(49.842,48)
Ingresos financieros	971,46	5.045,83
Gastos financieros	(727,41)	(895,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	74.496,21	149.998,06
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	74.496,21	149.998,06
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.681,45)	2.835,48
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	46.244,45	74.227,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	21.792,96	84.719,61
Resultados por operaciones con derivados	24.451,49	(10.492,06)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	118.303,26	231.211,54
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	72.667,60	181.369,06
Impuesto sobre beneficios	-	(39,92)
RESULTADO DEL EJERCICIO	72.667,60	181.329,14

(*) 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 Mediterráneo Ahorro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186259

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.239.289,36	2.829.524,71
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.239.289,36	2.829.524,71
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.127.257,07	2.694.273,85
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.254.970,88	2.836.623,73	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.496,03	28.618,89	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.186.351,39	2.776.024,36	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	399.587,53	860.525,79	Resultado del ejercicio	112.032,29	135.250,86
Valores representativos de deuda	399.587,53	825.455,79	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	35.070,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.744.464,08	1.889.243,80	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	1.639.584,17	842.939,00	PASIVO CORRIENTE	15.681,52	7.099,02
Instrumentos de patrimonio	168.655,40	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	936.224,51	1.046.304,80	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	15.681,52	7.099,02
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	42.299,78	26.254,77	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	65.123,46	31.980,48			
TOTAL ACTIVO	3.254.970,88	2.836.623,73	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.254.970,88	2.836.623,73
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	19.992,91	115.575,55			
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	19.992,91	115.575,55			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19.992,91	115.575,55			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186260

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(45.632,01)	(42.341,48)
Comisión de gestión	(37.004,89)	(35.113,19)
Comisión depositario	(2.213,83)	(2.247,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	468,95	19,75
Otros	(6.882,24)	(5.000,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(45.632,01)	(42.341,48)
Ingresos financieros	79.015,17	70.841,65
Gastos financieros	(451,48)	(24,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	47.807,48	72.948,04
Por operaciones de la cartera interior	(729,47)	3.011,33
Por operaciones de la cartera exterior	48.536,95	69.936,71
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	68,75	(294,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	31.299,34	34.297,03
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.301,25)	(4.650,60)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	11.695,71	41.969,82
Resultados por operaciones con derivados	20.904,88	(3.022,19)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	157.739,26	177.767,40
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	112.107,25	135.425,92
Impuesto sobre beneficios	(74,96)	(175,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	112.032,29	135.250,86

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/CL Flexible correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186261

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.566.181,06	7.062.746,04
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.566.181,06	7.062.746,04
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.896.964,67	6.624.829,14
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.581.828,76	7.078.928,02	(Acciones propias)	-	-
Deudores	10.209,53	34.445,04	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.505.386,36	6.978.271,16	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.245.662,07	1.440.722,83	Resultado del ejercicio	669.216,39	437.916,90
Valores representativos de deuda	64.784,75	83.752,01	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.180.877,32	1.356.970,82	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	6.254.073,04	5.535.084,34	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.115.689,66	818.298,02			
Instituciones de Inversión Colectiva	5.138.383,38	4.716.786,32	PASIVO CORRIENTE	15.647,70	16.181,98
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	15.647,70	16.181,98
Intereses de la cartera de inversión	5.651,25	2.463,99	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	66.232,87	66.211,82			
TOTAL ACTIVO	7.581.828,76	7.078.928,02	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.581.828,76	7.078.928,02
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	69.040,71	399.112,57			
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	69.040,71	399.112,57			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	69.040,71	399.112,57			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/Mixto Renta Variable al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186262

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	802,64	2.053,98
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(118.060,75)	(118.773,47)
Comisión de gestión	(107.381,35)	(106.875,29)
Comisión depositario	(5.399,68)	(5.701,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(143,92)	37,33
Otros	(5.135,80)	(6.233,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(117.258,11)	(116.719,49)
Ingresos financieros	18.848,99	19.800,16
Gastos financieros	(192,44)	(71,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	732.621,37	547.693,24
Por operaciones de la cartera interior	186.543,16	30.845,98
Por operaciones de la cartera exterior	546.078,21	516.847,26
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.769,03)	3.362,07
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	40.328,29	(15.816,68)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.984,97	4.958,58
Resultados por operaciones de la cartera exterior	37.343,32	(15.509,88)
Resultados por operaciones con derivados	-	(5.265,38)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	788.837,18	554.967,28
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	671.579,07	438.247,79
Impuesto sobre beneficios	(2.362,68)	(330,89)
RESULTADO DEL EJERCICIO	669.216,39	437.916,90

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/Mixto Renta Variable correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186263

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.356.884,73	1.601.301,89
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.356.884,73	1.601.301,89
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.287.776,78	1.540.695,08
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.365.354,24	1.611.532,45	(Acciones propias)	-	-
Deudores	11.747,36	19.984,55	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.326.496,02	1.573.640,51	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	35.571,35	120.000,00	Resultado del ejercicio	69.107,95	60.606,81
Valores representativos de deuda	13.800,00	120.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	21.771,35	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.290.923,95	1.453.631,47	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.290.923,95	1.453.631,47	PASIVO CORRIENTE	8.469,51	10.230,56
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	8.469,51	10.230,56
Intereses de la cartera de inversión	0,72	9,04	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	27.110,86	17.907,39			
TOTAL ACTIVO	1.365.354,24	1.611.532,45	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.365.354,24	1.611.532,45
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.527,28	8.828,97			
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	1.527,28	8.828,97			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.527,28	8.828,97			

(*) 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/B4A Cartera Equilibrada al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186264

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	57,77
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.617,00)	(27.256,28)
Comisión de gestión	(21.714,87)	(21.922,61)
Comisión depositario	(1.154,81)	(1.285,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(350,19)	52,77
Otros	(4.397,13)	(4.101,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.617,00)	(27.198,51)
Ingresos financieros	1.058,39	3.536,84
Gastos financieros	(120,26)	(42,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	86.692,64	57.471,72
Por operaciones de la cartera interior	510,82	-
Por operaciones de la cartera exterior	86.181,82	57.471,72
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	4.041,44
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9.551,14	23.265,08
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.278,18	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.272,96	23.265,08
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	97.181,91	88.273,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	69.564,91	61.074,49
Impuesto sobre beneficios	(456,96)	(467,68)
RESULTADO DEL EJERCICIO	69.107,95	60.606,81

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186265

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	757.457,30	980.894,66
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	757.457,30	980.894,66
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	718.693,28	962.819,88
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	763.674,32	987.834,23	(Acciones propias)	-	-
Deudores	43.963,95	14.701,90	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	704.618,50	962.354,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	8.530,00	21.400,00	Resultado del ejercicio	38.764,02	18.074,78
Valores representativos de deuda	8.530,00	21.400,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	696.088,06	940.952,66	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	6.217,02	6.939,57
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	696.088,06	940.952,66	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	6.217,02	6.939,57
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,44	1,61	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	15.091,87	10.778,06			
TOTAL ACTIVO	763.674,32	987.834,23	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	763.674,32	987.834,23
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	4.201,66	24.289,09			
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	4.201,66	24.289,09			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.201,66	24.289,09			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186266

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(18.980,91)	(18.801,06)
Comisión de gestión	(13.988,61)	(14.136,29)
Comisión depositario	(632,35)	(801,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(41,55)	(64,60)
Otros	(4.318,40)	(3.799,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.980,91)	(18.801,06)
Ingresos financieros	275,73	1.885,29
Gastos financieros	(104,94)	(1,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	38.553,97	21.293,50
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	38.553,97	21.293,50
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2,00	(0,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	19.147,67	13.698,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1,00	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	19.146,67	13.698,86
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	57.874,43	36.875,84
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	38.893,52	18.074,78
Impuesto sobre beneficios	(129,50)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	38.764,02	18.074,78

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8186267

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

1. Reseña del Fondo

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo está constituido por nueve compartimentos: Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida.

Adicionalmente, con fecha 4 de abril de 2025, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto del compartimento Gestión Boutique /CL Flexible al objeto de modificar su política de inversión.

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

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



CLASE 8.^a



OP8186268

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique Castañar Investment Fund	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique/Ginvest Smart	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	Global
Gestión Boutique/GCapital Total Market	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique/CL Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Renta Variable Internacional

Con fecha 24 de febrero de 2025, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indica que, con fecha 21 de febrero de 2025 la Sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación del compartimento Gestión Boutique /Select Internacional (liquidado) de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo de Inversión. La Sociedad Gestora asume, en su caso, todos aquellos gastos que pudieran tener origen en el proceso de liquidación del compartimento mencionado y que a la fecha no se encuentren provisionados.

Adicionalmente, con fecha 24 de septiembre de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se adjuntaron los Estados Financieros de Liquidación del compartimento mencionado a fecha 21 de marzo de 2025. Finalmente, con fecha 5 de diciembre de 2025 se ha producido la baja del compartimento Gestión Boutique/Select Internacional (liquidado) en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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



OP8186269

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

- (1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, 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.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y de los compartimentos y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo y sus compartimentos, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación. Por su parte, los balances del ejercicio



OP8186270

CLASE 8.ª

terminado a 31 de diciembre de 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado en dicha fecha de los compartimentos en situación de disolución y liquidación que se detallan en la Nota 1 han sido preparados de acuerdo con la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación el principio de empresa en funcionamiento, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y sus compartimentos al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

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

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la



CLASE 8.ª



OP8186271

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 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

Tal y como se recoge en el apartado a) anterior, los estados financieros de los compartimentos en liquidación del ejercicio 2025 del Fondo se han presentado sobre la base del marco normativo que constituye la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditora de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, resolución que no fue de aplicación en el ejercicio 2024, que es el ejercicio respecto al cual se presentan los estados financieros comparativos. No obstante, dada la naturaleza de los activos y pasivos de los citados compartimentos en liquidación del Fondo, no hay diferencias significativas en la práctica entre ambos marcos normativos de aplicación.

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

f) Corrección de errores

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:



CLASE 8.ª



OP8186272

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez (véase Nota 9), ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - **Instituciones de Inversión Colectiva:** incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - **Inversiones morosas, dudosas o en litigio:** incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.



CLASE 8.^a



OP8186273

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones



CLASE 8.^a



OP8186274

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

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

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



CLASE 8.ª



OP8186275

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja



CLASE 8.^a



OP8186276

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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



CLASE 8.^a



OP8186277

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8186278

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de



CLASE 8.^a



OP8186279

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.^a



OP8186280

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



OP8186281

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos Gestión Boutique/Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/Ginvest Smart, Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique/GCapital Total Market, Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro, Gestión Boutique/CL Flexible, Gestión Boutique/Mixto Renta Variable, Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique/Castañar Investment Fund

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	44.800,00
	44.800,00



CLASE 8.ª



OP8186282

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	1.492.401,67
Total	1.492.401,67

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 30 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2025 por importe de 36 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique/Ginvest Smart

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	516.000,00
	516.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.ª



OP8186283

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	249.108,21
Total	249.108,21

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 5 miles de euros (46 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	18.000,00
	18.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.ª



OP8186284

Gestión Boutique/ GCapital Total Market

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	124.000,00
	124.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	124.553,04
Total	124.553,04

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 3 miles de euros (10 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.^a



OP8186285

Gestión Boutique/CL Flexible

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	311.731,03
Comprendido entre 1 y 2 años	140.489,04
Comprendido entre 2 y 3 años	133.783,56
Comprendido entre 3 y 4 años	47.630,05
Comprendido entre 4 y 5 años	153.263,51
Superior a 5 años	1.252.274,51
	2.039.171,70

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 163 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Superior a 5 años	64.784,75
	64.784,75

Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



OP8186286

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	13.800,00
	13.800,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo superaba el límite de concentración de inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, fijado en la normativa aplicable en el 20% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 22,67% de su patrimonio invertido en acciones o participaciones de Magallanes Value Investors UCITS European Equity. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	8.530,00
	8.530,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2025 por importe de 39 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, y que no han sido objeto de operaciones de préstamo de valores con los límites y garantías establecidos en la Orden ECM/1155/2025, 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.



CLASE 8.^a



OP8186287

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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



CLASE 8.^a



OP8186288

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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



OP8186289

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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



CLASE 8.^a



OP8186290

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

Riesgo de sostenibilidad

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros				
	Gestión Boutique/ Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global	Gestión Boutique/ GCapital Total Market	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	53.584,82	131.789,79	55.399,58	45.677,29	65.161,50
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	-	-	-	-
	53.584,82	131.789,79	55.399,58	45.677,29	65.161,50

	Euros				
	Gestión Boutique/ CL Flexible	Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/ B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	65.123,46	56.055,81	27.110,86	15.091,87	514.994,98
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	10.177,06	-	-	10.177,06
	65.123,46	66.232,87	27.110,86	15.091,87	525.172,04



CLASE 8.ª



OP8186291

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 2025 y 2024, se resume a continuación:

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique/ Select Internacional (liquidado)	Gestión Boutique/ Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global	Gestión Boutique/ GCapital Total Market
Saldos al 31 de diciembre de 2024	115.635,36	1.615.936,71	6.026.530,90	2.394.321,59	1.758.458,10
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	7.243,52	391.406,43	450.516,24	174.674,17	208.665,68
Participaciones suscritas y desembolsadas	114,27	623.356,24	642.097,85	266.328,13	163.986,03
Participaciones reembolsadas	(122.993,15)	(154.759,21)	(853.257,52)	(158.457,28)	(13.866,44)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	-	2.475.940,17	6.265.887,47	2.676.866,61	2.117.243,37



CLASE 8.ª



OP8186292

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3.421.432,40	2.694.273,85	6.624.829,14	1.540.695,08	962.819,88	27.154.933,01
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	181.329,14	135.250,86	437.916,90	60.606,81	18.074,78	2.065.684,53
Participaciones suscritas y desembolsadas	-	426.156,46	85.228,80	74.504,00	50.360,00	2.332.131,78
Participaciones reembolsadas	(502.314,38)	(128.424,10)	(251.010,17)	(388.029,11)	(312.561,38)	(2.885.672,74)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	3.100.447,16	3.127.257,07	6.896.964,67	1.287.776,78	718.693,28	28.667.076,58

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



OP8186293

CLASE 8.ª

	Euros				
	31/12/2025				
	Gestión Boutique/ Castañar Investment Fund	Gestión Boutique/ Ginvest Smart	Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	Gestión Boutique/ GCapital Total Market	Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.730.086,89	6.558.809,23	2.743.683,45	2.252.672,81	3.173.114,76
Valor liquidativo de la participación	14,62	14,42	10,47	13,37	11,25
Nº Participaciones	186.731,20	454.908,45	262.142,95	168.496,19	282.005,83
Nº Partícipes	165	20	75	33	21

	Euros				
	31/12/2025				
	Gestión Boutique/CL Flexible	Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable	Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	Gestión Boutique, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.239.289,36	7.566.181,06	1.356.884,73	757.457,30	30.378.179,59
Valor liquidativo de la participación	10,85	12,16	12,98	14,17	No aplicable
Nº Participaciones	298.596,14	622.020,06	104.532,13	53.469,99	No aplicable
Nº Partícipes	192	47	42	30	571(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2025 existían 54 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



OP8186294

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP8186295

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Acreedores” de los balances del compartimento Gestión Boutique/Castañar Investment Fund y Gestión Boutique/CL Flexible se incluyen por importe de 12 y 10 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 2024 en el epígrafe epígrafe “Acreedores” de los balances del compartimento Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global se incluyen por importe de 5 miles de euros, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se han cancelado en la fecha de liquidación

Al 31 de diciembre de 2025, existían tres partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida, Gestión Boutique/Ginvest Smart y Gestión Boutique/Castañar Investment Fund con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían al 32%, 20,22% y 26,66% respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, existían dos 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	34,88%
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	Pataques Nou, S.L.	77.914,36	27,63%

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 2025 y 2024, 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 /Select International (liquidado) ⁽¹⁾	De 0 a 5.000.000 euros - 1,05% De 5.000.000 euros en adelante - 1,00%
Gestión Boutique /Castañar Investment Fund	1,35%
Gestión Boutique/Ginvest Smart	1,45%
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	1,30%
Gestión Boutique/GCapital Total Market	1,40%
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	1,20%
Gestión Boutique/CL Flexible	1,20%
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	1,50%
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	1,10%
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	1,25%

(1) Durante el ejercicio 2025, el compartimento Gestión Boutique/Select Internacional (liquidado) ha devengado gasto por comisión de gestión.



CLASE 8.ª



OP8186296

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique/Castañar Investment Fund	9% - sobre exceso de rentabilidad obtenida por encima del 5%	31/12/2024
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	7,00%	31/12/2024
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	7,00%	31/12/2024
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	9,00%	31/12/2024

Al 31 de diciembre de 2025, como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de referencia, los compartimentos Gestión Boutique Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique B4A/Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida han devengado gastos por importes de 15, 5, 5 y 3 miles de euros por este concepto. Asimismo, como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Gestión Boutique Castañar Investment Fund, Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global, Gestión Boutique B4A/Cartera Equilibrada y Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida devengaron gastos por importes de 21, 11, 4 y 2 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2024.

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 del 0,07% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo que se satisface mensualmente.

Hasta el 1 de julio de 2025, la entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) percibía una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% que se satisfacía 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 Banca March, 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 2025 y 2024, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.



CLASE 8.^a



OP8186297

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

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



CLASE 8.ª



OP8186298

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.

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento de los ejercicios 2025 y 2024 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 3 miles de euros anuales por cada compartimento, en ambos ejercicios.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024 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 2021 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Gestión Boutique/Castañar Investment Fund	2	2
Gestión Boutique/Ginvest Smart	2	-
Gestión Boutique/Aya Patrimonio Global	10	5
Gestión Boutique/GCapital Total Market	2	3
Gestión Boutique/Ginvest Mediterráneo Ahorro	21	27
Gestión Boutique/CL Flexible	3	28
Gestión Boutique/Mixto Renta Variable	10	33
Gestión Boutique/B4A Cartera Equilibrada	12	20
Gestión Boutique/B4A Cartera Decidida	5	15

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



CLASE 8.ª



OP8186299

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

Al 31 de diciembre de 2025, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.ª



OP8186300

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND

(Compartimento de Gestión Boutique; Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	44.800,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			44.800,00
CAD	CA74586Q1090	ACCIONES Pulse Seismic Inc	57.154,56
USD	BMG383271050	ACCIONES Geopark Ltd	37.851,18
CAD	MU0456S00006	ACCIONES Alphamin Resources	81.215,06
USD	US00810F1066	ACCIONES AerSale Corp	63.557,81
CAD	CA74349D1069	ACCIONES Propel Holdings Inc	92.879,26
CAD	CA87505Y4094	ACCIONES Tamarack Valley Ener	9.902,16
CAD	IM00B3RLCZ58	ACCIONES Geodrill Ltd	59.077,91
SEK	SE0012308088	ACCIONES Teqnon AB	101.960,49
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	100.188,30
CAD	CA00089N1033	ACCIONES ADF Group Inc	167.426,49
CAD	CA05207J1084	ACCIONES AURORA SOLAR TECHNOL	2.481,74
CAD	CA29373A3038	ACCIONES ENTERPRISE GROUP INC	99.102,85
SEK	SE0017562523	ACCIONES Momentum Group AB	14.209,43
CAD	CA2548481043	ACCIONES DISTRICT METALS CORP	269.575,68
CAD	CA83615X4075	ACCIONES Source Energy Servic	50.891,88
CAD	CA08825T1021	ACCIONES BeWhere Holdings Inc	60.542,14
USD	CA08825T1021	ACCIONES BeWhere Holdings Inc	5.072,79
CAD	CA36734X1042	ACCIONES Gatekeeper Systems I	40.173,23
CAD	CA62987T1030	ACCIONES NAMESILO TECHNOLOGIE	62.341,40
USD	CA62987T1030	ACCIONES NAMESILO TECHNOLOGIE	39.502,81
CAD	CA0728191051	ACCIONES Baylin Technologies	45.167,73
CAD	CA2752551077	ACCIONES East Side Games Grou	3.595,43
CAD	CA98981L1004	ACCIONES ZOOMD TECHNOLOGIES L	115.401,08
CAD	CA80412L8832	ACCIONES SATURN OIL & GAS INC	116.089,76
CAD	CA9899303007	ACCIONES Ztest Electronics In	18.664,26
CAD	CA3180931014	ACCIONES Firan Technology Gro	114.656,56
CAD	CA83306Y1025	ACCIONES Snipp Interactive In	63.749,79



CLASE 8.ª



OP8186301

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA74337Q2009	ACCIONES Progressive Planet S	51.682,31
SEK	SE0014781795	ACCIONES AddTech AB	24.198,53
SEK	SE0014990966	ACCIONES Lagercrantz Group AB	23.592,45
CAD	CA57980Q1063	ACCIONES MCCOY GLOBAL INC	45.602,04
USD	CA1048333068	ACCIONES Bragg Gaming Group I	53.635,28
CAD	CA1048333068	ACCIONES Bragg Gaming Group I	17.868,55
USD	KYG7006A1094	ACCIONES Perfect Corp	107.866,51
USD	US82489W1071	ACCIONES Shoals Technologies	108.547,59
USD	US23725P3082	ACCIONES DarioHealth Corp	67.818,83
CAD	CA55293N1096	ACCIONES MDA SPACE LTD	82.642,06
CAD	CA09972D1069	ACCIONES Borealis Mining Co L	63.284,46
AUD	AU0000122749	ACCIONES EQ Resources Ltd	94.447,51
CAD	CA42329R1064	ACCIONES Helius Minerals Ltd	29.359,03
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.662.976,93



CLASE 8.^a



OP8186302

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	516.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			516.000,00
EUR	IE00BYM11K57	PARTICIPACIONES UBS Securities	1.034.771,50
EUR	LU0192062460	PARTICIPACIONES UBAM Euro BD	266.150,50
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	348.852,37
USD	IE00BJ38QD84	PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	126.706,96
EUR	DE000A0Q4R85	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Bra	83.820,00
USD	IE00BDCJYP85	PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	398.714,94
EUR	IE00BF1B7389	PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	1.172.866,50
USD	IE00B44Z5B48	PARTICIPACIONES SPDR MSCI ALL COUNTR	60.570,02
EUR	IE00099GAJC6	PARTICIPACIONES iShares MSCI China A	79.125,00
EUR	IE00BGDQ0L74	PARTICIPACIONES iShares European Pro	119.237,50
USD	IE00BM67HL84	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	102.849,91
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	219.854,72
EUR	LU1797812986	PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	508.517,24
EUR	IE00BD5CVC03	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Sh	529.544,83
EUR	LU1482751903	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	96.929,12
USD	IE00BYZ28V50	PARTICIPACIONES ETF ISHARES GLOBAL G	503.505,87
EUR	FR0007053749	PARTICIPACIONES ULT S/T BOND PLUS-SI	63.669,84
USD	IE00BZCQB185	PARTICIPACIONES iShares MSCI India U	96.623,87
USD	IE00BM67HK77	PARTICIPACIONES ETF DBX World Health	102.232,59
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			5.914.543,28



CLASE 8.ª



OP8186303

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	18.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			18.000,00
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	10.813,58
EUR	ES0140072002	PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	175.159,67
EUR	ES0112231016	PARTICIPACIONES Avantage Fund FI	342.626,25
EUR	ES0180782007	PARTICIPACIONES TRUE CAPITAL FI	275.432,09
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			804.031,59
EUR	IE00B43VDT70	ACCIONES ETC Source Physical	216.860,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			216.860,00
EUR	LU0841179350	PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	227.743,51
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	18.948,89
EUR	LU0284394151	PARTICIPACIONES DNAC INVEST EUROSE I	226.049,18
EUR	IE00BCZNWT08	PARTICIPACIONES Algebris Financial C	258.065,00
EUR	FR0000292302	PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	213.152,93
EUR	LU1147470923	PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	224.311,18
EUR	LU1673099500	PARTICIPACIONES Allianz Strategy 75	230.966,24
EUR	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	249.235,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.648.471,93



CLASE 8.ª



OP8186304

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012O59	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	124.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			124.000,00
EUR	IE00BYX8XC17	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	59.325,09
EUR	IE00B3F81R35	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	69.464,79
EUR	IE00B4K48X80	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	16.262,00
EUR	IE00BJSFR200	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	79.113,58
EUR	IE00BKM4GZ66	PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	71.825,80
EUR	IE00BQN1K901	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	78.918,06
EUR	LU1852211991	PARTICIPACIONES ETF UBS Sust Dv Bk B	57.240,40
EUR	IE00BG04M077	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI USA U	183.929,46
EUR	LU0476289540	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Canad	43.617,00
EUR	LU2178481649	PARTICIPACIONES ETF X II EUR CP SRI	112.005,00
EUR	IE0005E8B9S4	PARTICIPACIONES Amundi Russell 1000	265.501,60
EUR	IE000PQQLZM7	PARTICIPACIONES JPMorgan Global Aggr	134.700,35
EUR	IE00BVZ6SP04	PARTICIPACIONES PIMCO Euro Short Mat	54.174,75
EUR	IE00BYPHT736	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers iBoxx	78.456,07
EUR	IE00BD1F4M44	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI USA	266.845,06
EUR	IE00B52MJY50	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core MSC	33.843,60
EUR	LU0524480265	PARTICIPACIONES ETF X Gov EURZ Yield	48.973,77
EUR	IE00BQN1K786	PARTICIPACIONES ETF Ish Edge MSCI ER	112.464,09
EUR	LU1645386480	PARTICIPACIONES ETF UBS JPM USD EM D	80.866,88
EUR	IE00B87RLX93	PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO COR	42.856,80
EUR	LU0942970798	PARTICIPACIONES ETF DBX Barclays Glb	50.842,89
EUR	LU1048315243	PARTICIPACIONES UBS ETF US Liquid Co	73.562,96
EUR	IE00BG0SKF03	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI EM	70.446,64
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.085.236,64



CLASE 8.ª



OP8186305

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0192062460	PARTICIPACIONES UBAM Euro BD	254.524,69
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	348.014,14
USD	IE00BJ38QD84	PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	21.632,90
EUR	DE000A0Q4R85	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Bra	15.621,00
USD	IE00BDCJYP85	PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	220.101,79
EUR	IE00BF1B7389	PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	344.184,75
USD	IE00B44Z5B48	PARTICIPACIONES SPDR MSCI ALL COUNTR	21.014,09
EUR	IE00099GAJC6	PARTICIPACIONES iShares MSCI China A	14.770,00
EUR	IE00BGDQ0L74	PARTICIPACIONES iShares European Pro	29.809,38
USD	IE00BM67HL84	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	26.179,98
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	259.807,79
EUR	LU1797812986	PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	388.054,53
EUR	IE00BD5CVC03	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Sh	386.662,29
EUR	LU1482751903	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	16.044,26
USD	IE00BYZ28V50	PARTICIPACIONES ETF ISHARES GLOBAL G	182.520,88
EUR	LU0439765594	PARTICIPACIONES BL Equities Dividend	0,72
EUR	FR0007053749	PARTICIPACIONES ULT S/T BOND PLUS-SI	530.786,53
USD	IE00BZCQB185	PARTICIPACIONES iShares MSCI India U	19.324,77
USD	IE00BM67HK77	PARTICIPACIONES ETF DBX World Health	10.498,21
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.089.552,70



CLASE 8.^a



OP8186306

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE/CL FLEXIBLE

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012067	BONO DEUDA ESTADO ESPANOL 3,15 2035-04-30	148.931,52
EUR	ES0000101677	RENTA FIJA Com. de Madrid 2,08 2030-03-12	87.656,01
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	163.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			399.587,53
EUR	IT0005358806	RENTA FIJA Rep.de Italia 3,35 2035-03-01	89.799,42
USD	US037833BX70	RENTA FIJA Apple Computer Inc. 4,65 2046-02-23	31.214,51
USD	US949746SH57	RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,00 2026-10-23	29.319,74
EUR	XS2530444624	OBLIGACION FRESENIUS AG 3,88 2027-09-20	35.760,93
EUR	DE0001135432	RENTA FIJA Estado Aleman 3,25 2042-07-04	99.772,29
USD	US717081EA70	BONO PFIZER INC 3,00 2026-12-15	29.328,89
EUR	XS1796209010	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,00 2028-03-22	53.663,74
EUR	XS1362373224	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,00 2031-02-12	55.655,61
EUR	XS2815984732	BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,00 2030-05-21	36.196,53
USD	US61747YFE05	BONO MORGAN STANLEY 5,25 2034-04-21	30.647,84
USD	US61761J3R84	BONO MORGAN STANLEY 3,13 2026-07-27	28.188,16
USD	US61761JZN26	RENTA FIJA MORGAN STANLEY 3,95 2027-04-23	21.160,53
EUR	XS2788600869	BONO DEUTSCHE TELEKOM AG 3,25 2036-03-20	33.902,04
USD	US191216CT51	BONO COCA-COLA CO/THE 3,45 2030-03-25	29.410,97
USD	US06406RAD98	BONO BANK OF NY MELLON CO 3,25 2027-05-16	29.384,93
EUR	AT0000A0VRQ6	BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 3,15 2044-06-20	46.797,95
EUR	DE000A2GSCX1	BONO MERCEDES-BENZ GROUP 2,13 2037-07-03	42.500,92
EUR	XS1208856341	BONO BULGARIA 3,13 2035-03-26	96.717,12
EUR	BE0000333428	BONO BELGIUM KINGDOM 3,00 2034-06-22	49.313,81
USD	US58013MFF68	BONO MCDONALD'S CORP 3,80 2028-04-01	21.154,75
USD	US58013MFB54	BONO MCDONALD'S CORP 3,50 2027-03-01	21.055,74
EUR	XS0752034206	BONO EUROPEAN INVESTMENT 3,63 2042-03-14	79.685,10
USD	US298785HD17	BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,13 2026-04-13	32.030,62
USD	US172967LS86	BONO CITIGROUP INC 3,52 2028-10-27	29.364,43
USD	US172967KG57	BONO CITIGROUP INC 3,70 2026-01-12	29.863,62
EUR	XS2802892054	BONO PORSCHÉ AUTO HOLDING 4,13 2032-09-27	35.677,53



CLASE 8.^a



OP8186307

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US92343VEA89	BONO VERIZON COMMUNICATIO 4,50 2033-08-10	30.085,14
EUR	XS2791960664	BONO E.ON SE 4,13 2044-03-25	34.294,39
GBP	FR0010039008	BONO ORANGE SA 5,63 2034-01-23	24.104,67
USD	US931142CV30	BONO WALMART INC 4,88 2040-07-08	30.703,28
EUR	EU000A2SCAK5	BONO EFSF 3,38 2038-08-30	119.466,35
USD	US594918BZ68	BONO MICROSOFT CORP 4,10 2037-02-06	28.698,80
USD	US594918BK99	BONO MICROSOFT CORP 4,20 2035-11-03	30.415,20
GBP	XS2764856873	BONO ASIAN DEVELOPMENT BA 4,13 2029-02-14	47.630,05
USD	US045167EE95	BONO ASIAN DEVELOPMENT BA 2,50 2027-11-02	33.126,91
EUR	NL0010071189	BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,50 2033-01-15	88.653,77
USD	US03040WAS44	BONO AMERICAN WATER CAPIT 3,75 2028-09-01	29.600,64
EUR	ES0211839297	BONO AUTOPISTA DEL ATLAN 3,75 2035-12-15	25.237,25
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.639.584,17
EUR	IE00B579F325	ACCIONES ETN Source Phys Gold	85.749,60
EUR	IE00B579F325	PARTICIPACIONES ETC Source Physic GP	82.905,80
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			168.655,40
EUR	FR0010315770	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	90.240,00
EUR	IE00B1FZS681	PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	177.298,00
EUR	IE00BMW3QX54	PARTICIPACIONES Robo Global Robotics	67.256,00
EUR	IE00B9CQXS71	PARTICIPACIONES ETF SPDR Global Divi	57.266,30
EUR	IE00BF4RFH31	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	54.460,00
EUR	IE00BP3QZB59	PARTICIPACIONES ETF Ishar Ed MSCI WV	118.197,00
EUR	IE000JKS50V3	PARTICIPACIONES Amundi S&P Global He	88.768,00
EUR	FR0013412293	PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Pa	61.698,00
EUR	IE0002PG6CA6	PARTICIPACIONES VanEck Rare Earth an	26.376,00
EUR	IE000M7V94E1	PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	22.860,95
EUR	IE00BMH5Y327	PARTICIPACIONES Global X Data Center	20.684,16
EUR	IE000YYE6WK5	PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	65.300,00
EUR	IE00BYYHSQ67	PARTICIPACIONES iShares MSCI World Q	85.820,10
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			936.224,51



CLASE 8.^a



OP8186308

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE/MIXTO RENTA VARIABLE

(Compartimento de Gestión Boutique, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128U8	BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,87 2066-07-30	64.784,75
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			64.784,75
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	103.781,31
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	278.736,46
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	263.542,87
EUR	ES0112602000	PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	309.887,65
EUR	ES0165243017	PARTICIPACIONES MYINVESTOR VALUE, FI	224.929,03
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.180.877,32
EUR	IT0003128367	ACCIONES Enel	206.434,64
USD	US5253271028	ACCIONES Leidos Holdings	147.440,83
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETC Physical Gold LN	761.814,19
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.115.689,66
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	154.860,46
EUR	LU0955863922	PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	212.276,24
EUR	IE00B1TXK627	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	164.646,27
EUR	LU1038809049	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	273.087,96
EUR	IE00BYPLS672	PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	248.199,00
EUR	LU1165637460	PARTICIPACIONES Ivo Funds Fixed	1,11
EUR	LU1966823095	PARTICIPACIONES Cartesio Income Z CA	387.436,91
EUR	IE00BYTRRB94	PARTICIPACIONES ETF SPDR World Healt	209.098,06
EUR	LU2222028099	PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent	220.344,07
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	377.940,94
USD	LU1880405276	PARTICIPACIONES Amundi Funds - Pione	158.754,18
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	162.758,03
EUR	IE000M7V94E1	PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	187.506,45
EUR	LU2357235493	PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	144.315,98
EUR	LU1244894827	PARTICIPACIONES Edmond De Rothschild	234.524,54
EUR	LU1670722674	PARTICIPACIONES M&G LX GB Flt RT HY-	153.218,23
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	605.244,49



CLASE 8.^a



0P8186309

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	184.266,29
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES FrankTem GI Conv Sec	147.566,78
EUR	IE00BYXG2H39	PARTICIPACIONES ETF Ishares NasdaqBi	139.519,88
EUR	LU0878867869	PARTICIPACIONES First Eagle-Amundi I	254.348,19
EUR	FR0010722330	PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	261.976,82
USD	IE000YYE6WK5	PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	134.509,79
USD	IE00BFM6TB42	PARTICIPACIONES iShares Global Corp	121.982,71
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			5.138.383,38



CLASE 8.^a



OP8186310

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	13.800,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			13.800,00
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	21.771,35
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			21.771,35
USD	LU1048590118	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	131.951,12
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	307.599,46
EUR	IE00BF5H4C09	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	112.882,26
EUR	IE00B3LJVG97	PARTICIPACIONES GLG Alp SI Al	80.626,84
EUR	FR0013505484	PARTICIPACIONES Tikehau 2027	5.252,47
USD	IE00BDTYYM31	PARTICIPACIONES Man Funds VI plc - H	209.333,86
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	225.183,21
USD	IE00BYP54V67	PARTICIPACIONES Principal Global Inv	218.094,73
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.290.923,95



CLASE 8.ª



OP8186311

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	8.530,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			8.530,00
USD	LU1048590118	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	116.150,73
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	74.020,80
EUR	FR0013306370	PARTICIPACIONES Sextant PME	126.438,94
EUR	IE00BF5H4C09	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	92.965,37
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	131.887,78
EUR	LU1862449409	PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	76.247,97
EUR	IE00BYVQ9F29	PARTICIPACIONES ETF Ishares Nasdaq H	2.701,08
EUR	LU0300743605	PARTICIPACIONES FNK TMP INV-EMKT SM	75.675,39
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			696.088,06



CLASE 8.^a



OP8186312

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Castañar Investment Fund al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 14,62 y 13,25 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 2.730.086,89 euros (2.007.343,14 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/Ginvest Smart al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 14,42 y 13,77 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 6.558.809,23 euros (6.477.047,14 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Aya Patrimonio Global al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,47 y 10,20 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 2.743.683,45 euros (2.568.995,76 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ GCapital Total Market al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 13,37 y 12,54 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 2.252.672,81 euros (1.967.123,78 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Ginvest Mediterráneo Ahorro al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,25 y 11,00 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 3.173.114,76 euros (3.602.761,54 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ CL Flexible al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,85 y 10,46 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 3.239.289,36 euros (2.829.524,71 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Mixto Renta Variable al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,16 y 11,09 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 7.566.181,06 euros (7.062.746,04 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ B4A Cartera Equilibrada al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,98 y 12,38 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 1.356.884,73 euros (1.601.301,89 euros a 31 de diciembre de 2024).



CLASE 8.^a



OP8186313

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ B4A Cartera Decidida al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 14,17 y 13,57 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 757.457,30 euros (980.894,66 euros a 31 de diciembre de 2024).

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

El año 2025 se cierra de forma favorable para los mercados con un segundo semestre en el que los agentes han marcado un claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que, de partida, es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,2% QoQ, con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 0,9% y +1,1% y un cuarto trimestre final condicionado por los cierres de la administración más moderado, 0,4%, que permiten un crecimiento total interanual en 2025 del 2,2% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,7%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 15.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor que se mueve cerca de mínimos recientes y unas tasas de ahorro del 3,6% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,7% YoY y 2,6% en tasa general y subyacente, respectivamente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar "bajadas preventivas" ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (ligeramente por debajo del 4,0%), de déficit público (-5,4% en 2025) y un nivel de deuda que supera el 114% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas (el índice dólar perdió un 9,4% de su valor).

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre cercanos al 15% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 250.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). En todo caso conviene tener en cuenta el impacto del fallo del Tribunal Supremo anulando las medidas parcialmente. Las otras dos grandes acciones de política general en EE.UU. han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un



CLASE 8.ª



OP8186314

mayor nivel de desregulación bancaria ambas de signo opuesto sobre el desempeño esperado del PIB a medio plazo.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,3% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,4% YoY a +0,6% con un consumo que crecía un +1,8%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,2%) y que "están cómodos" dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB creció en 2025 4,5% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC 0,8%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (aún >200% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el período se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España



CLASE 8.^a



OP8186315

que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empujamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluwer (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y Adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

2026 se presenta como un año en el que el escenario central desde un punto de vista macroeconómico es benigno. Los eventos geopolíticos ocurridos en las primeras semanas (disputas sobre Groenlandia, fallo del Tribunal Supremo de EE.UU. sobre los aranceles, enfrentamiento armado entre Israel, EE.UU. e Irán., Saaspocalipsis – IA,) han añadido volatilidad, rotación de estilos; pero no han impedido que el desempeño inicial de los mercados sea favorable. El desempeño de todos estos elementos y aquellos nuevos que pudieran aparecer acabarán por condicionar el resultado final de los mercados este año.

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 Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



CLASE 8.^a



OP8186316

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).