

Compartimentos de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión

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

Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund
Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation
(anteriormente denominado Gestión Boutique
IV/JPB Biotech)
Gestión Boutique IV/Equity Small Caps
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global
Gestión Boutique IV/Just Future
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities
Gestión Boutique IV/Only Compounders
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech), Gestión Boutique IV/Equity Small Caps, Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund, y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund, compartimentos de Gestión Boutique IV, 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 IV, 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 IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech), Gestión Boutique IV/Equity Small Caps, Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund, y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund.

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

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.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora 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. 01/26/10149

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



OP7882426

GESTIÓN BOUTIQUE IV, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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	30.798.087,62	25.337.376,17
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30.798.087,62	25.337.376,17
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	28.292.326,75	21.851.314,41
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	31.228.205,15	25.824.302,72	(Acciones propias)	-	-
Deudores	166.670,15	568.216,69	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	30.485.893,79	24.723.137,49	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.022.586,68	1.363.555,43	Resultado del ejercicio	2.505.760,87	3.486.061,76
Valores representativos de deuda	1.798.900,00	1.104.900,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	223.686,68	157.662,85	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	100.992,58	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	28.436.181,21	23.341.338,50	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	393.347,67	394.947,17	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	13.536.522,30	11.174.593,56		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	14.431.497,68	11.682.739,04	PASIVO CORRIENTE	430.117,53	486.926,55
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	74.813,56	89.058,73	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	420.777,12	483.260,95
Intereses de la cartera de inversión	27.125,90	18.243,56	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	9.340,41	3.665,60
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	575.641,21	532.948,54		-	-
TOTAL ACTIVO	31.228.205,15	25.824.302,72	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31.228.205,15	25.824.302,72
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	18.324.447,88	20.557.125,42			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.484.009,45	1.197.074,19			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	14.840.438,43	19.360.051,23			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	453.760,08			
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	-	453.760,08			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18.324.447,88	21.010.885,50			

(*) 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



OP7882427

GESTIÓN BOUTIQUE IV, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	318,12
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(610.296,27)	(519.046,13)
Comisión de gestión	(521.717,38)	(444.058,36)
Comisión depositario	(20.037,78)	(17.296,02)
Otros	(68.541,11)	(57.691,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(610.296,27)	(518.728,01)
Ingresos financieros	207.820,30	187.705,22
Gastos financieros	(2.662,33)	(2.786,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.799.096,87	3.061.022,13
Por operaciones de la cartera interior	11.665,45	15.445,67
Por operaciones de la cartera exterior	2.855.769,62	3.090.100,60
Por operaciones con derivados	(68.338,20)	(44.524,14)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(31.507,77)	(1.460,79)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	158.082,55	770.815,73
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5.715,55)	3.467,67
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(43.903,15)	784.665,89
Resultados por operaciones con derivados	207.701,25	(17.317,83)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	3.130.829,62	4.015.295,49
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.520.533,35	3.496.567,48
Impuesto sobre beneficios	(14.772,48)	(10.505,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.505.760,87	3.486.061,76

(*) 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



OP7882428

GESTIÓN BOUTIQUE IV, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025:

	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.505.760,87	3.486.061,76
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.505.760,87	3.486.061,76

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



CLASE 8.^a



OP7882429

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025:

	Euros											
	Capital	Participios	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 (*)	-	16.646.836,60	-	-	-	-	-	2.015.509,78	-	-	-	18.662.346,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	16.646.836,60	-	-	-	-	-	2.015.509,78	-	-	-	18.662.346,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.486.061,76	-	-	-	3.486.061,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.015.509,78	-	-	-	-	-	(2.015.509,78)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	8.171.238,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.171.238,22
Suscripciones	-	(4.982.270,19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.982.270,19)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	21.851.314,41	-	-	-	-	-	3.486.061,76	-	-	-	25.337.376,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	-	21.851.314,41	-	-	-	-	-	3.486.061,76	-	-	-	25.337.376,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.505.760,87	-	-	-	2.505.760,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	3.486.061,76	-	-	-	-	-	(3.486.061,76)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	8.476.719,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.476.719,11
Suscripciones	-	(5.521.768,53)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.521.768,53)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	-	28.292.326,75	-	-	-	-	-	2.505.760,87	-	-	-	30.798.087,62

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882430

GESTIÓN BOUTIQUE IV/GESEM W-HEALTH & SPORTS FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

BALANCE 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	1.453.032,61	1.359.274,19
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.453.032,61	1.359.274,19
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.421.775,48	1.152.392,67
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.457.199,46	1.364.262,96	(Acciones propias)	-	-
Deudores	19.763,83	81.776,12	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.408.056,10	1.243.124,11	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	277.788,75	71.258,00	Resultado del ejercicio	31.257,13	206.881,52
Valores representativos de deuda	229.000,00	24.100,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	48.788,75	47.158,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.130.267,35	1.171.866,11	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	4.166,85	4.988,77
Instrumentos de patrimonio	1.079.549,77	1.170.501,77	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	50.717,58	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.624,11	4.988,77
Derivados	-	1.364,34	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	542,74	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	29.379,53	39.362,73			
TOTAL ACTIVO	1.457.199,46	1.364.262,96	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.457.199,46	1.364.262,96
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	746.909,59	1.903.544,87			
Compromisos por operaciones largas de derivados	746.909,59	765.951,90			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.137.592,97			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	55.650,09			
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	-	55.650,09			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	746.909,59	1.959.194,96			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund.



CLASE 8.^a



OP7882431

GESTIÓN BOUTIQUE IV/GESEM W-HEALTH & SPORTS FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
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	(29.015,10)	(27.377,83)
Comisión de gestión	(22.420,64)	(19.574,15)
Comisión depositario	(1.049,96)	(978,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.784,66	(924,21)
Otros	(7.329,16)	(5.900,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(29.015,10)	(27.377,83)
Ingresos financieros	22.722,77	16.369,86
Gastos financieros	(617,25)	(560,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(15.275,42)	250.886,69
Por operaciones de la cartera interior	4.313,60	6.107,14
Por operaciones de la cartera exterior	(19.589,02)	244.779,55
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.307,19)	(1.025,65)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	57.749,32	(31.411,35)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(10.144,80)	3.415,45
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(21.296,40)	28.110,83
Resultados por operaciones con derivados	89.190,52	(62.937,63)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	60.272,23	234.259,35
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	31.257,13	206.881,52
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	31.257,13	206.881,52

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882432

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JPB GLOBAL ALLOCATION, FONDO DE INVERSIÓN
(anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Fondo de Inversión)

BALANCE 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	1.668.112,00	917.471,35
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.668.112,00	917.471,35
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.578.873,49	994.553,32
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.674.720,52	921.725,12	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.203,12	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.639.939,55	852.603,09	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	475.000,00	295.000,00	Resultado del ejercicio	89.238,51	(77.081,97)
Valores representativos de deuda	475.000,00	295.000,00	(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	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.164.939,55	557.603,09	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	200.834,33	557.603,09			
Instituciones de Inversión Colectiva	964.105,22	-	PASIVO CORRIENTE	6.608,52	4.253,77
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	6.608,52	4.253,77
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	33.577,85	69.122,03			
TOTAL ACTIVO	1.674.720,52	921.725,12	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.674.720,52	921.725,12
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	48.206,53			
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	-	48.206,53			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	48.206,53			

(*) 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 IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique II/ JPB Biotech) al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a

100 x 100 mm



OP7882433

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JPB GLOBAL ALLOCATION, FONDO DE INVERSIÓN
(anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIOS TERMINADO
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	(21.098,93)	(18.579,34)
Comisión de gestión	(18.944,93)	(11.720,90)
Comisión depositario	(871,52)	(694,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	3.959,13	(3.348,94)
Otros	(5.241,61)	(2.814,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.098,93)	(18.579,34)
Ingresos financieros	8.899,04	5.354,92
Gastos financieros	(608,51)	(220,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	160.106,73	(178.588,90)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	160.106,73	(178.588,90)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6.807,40)	3.388,32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(51.252,42)	111.563,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	63.272,29	64.914,81
Resultados por operaciones con derivados	(114.524,71)	46.648,45
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	110.337,44	(58.502,63)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.238,51	(77.081,97)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	89.238,51	(77.081,97)

(*) 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 IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique II/ JPB Biotech) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882434

GESTIÓN BOUTIQUE IV/EQUITY SMALL CAPS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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 PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.687.824,47	1.146.385,52
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.687.824,47	1.146.385,52
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.433.189,28	1.098.845,90
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.698.263,58	1.148.347,41	(Acciones propias)	-	-
Deudores	6.578,31	45.342,64	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.655.567,53	1.090.375,36	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	89.800,00	22.200,00	Resultado del ejercicio	254.635,19	47.539,62
Valores representativos de deuda	89.800,00	22.200,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.565.767,53	1.068.175,36	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	10.439,11	1.961,89
Instrumentos de patrimonio	1.565.767,53	1.068.175,36	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	10.439,11	1.961,89
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	36.117,74	12.629,41			
TOTAL ACTIVO	1.698.263,58	1.148.347,41	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.698.263,58	1.148.347,41
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	133.320,52			
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	-	133.320,52			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	133.320,52			

(*) 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 IV/Equity Small Caps al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882435

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ EQUITY SMALL CAPS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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	(38.934,05)	(11.090,61)
Comisión de gestión	(30.663,09)	(11.040,90)
Comisión depositario	(1.002,98)	(654,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.279,12)	(6.776,90)
Otros	(5.988,86)	7.381,50
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(38.934,05)	(11.090,61)
Ingresos financieros	24.594,08	12.652,20
Gastos financieros	(156,88)	(147,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	232.689,39	58.096,90
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	232.689,39	58.096,90
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.038,80)	(3.840,68)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	40.481,45	(8.130,86)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.024,88	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	40.105,89	2.672,91
Resultados por operaciones con derivados	(649,32)	(10.803,77)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	293.569,24	58.630,23
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	254.635,19	47.539,62
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	254.635,19	47.539,62

(*) 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 IV/Equity Small Caps correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7882436

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE IV/TAIL RENTA VARIABLE GLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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 PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.360.723,40	5.334.207,99
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.360.723,40	5.334.207,99
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	6.115.643,22	4.480.587,90
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.370.564,98	5.348.603,88	(Acciones propias)	-	-
Deudores	62,32	72,47	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.305.031,40	5.294.754,44	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	245.080,18	853.620,09
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	6.305.031,40	5.294.754,44	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	9.841,58	14.395,89
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6.230.217,84	5.220.394,35	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	9.841,58	14.395,89
Derivados	74.813,56	74.360,09	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	65.471,26	53.776,97			
TOTAL ACTIVO	6.370.564,98	5.348.603,88	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.370.564,98	5.348.603,88
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	14.840.438,43	17.644.741,38			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	14.840.438,43	17.644.741,38			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	60.876,45			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	60.876,45			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14.840.438,43	17.705.617,83			

(*) 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 IV/Tail Renta Variable al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882437

GESTIÓN BOUTIQUE IV/TAIL RENTA VARIABLE GLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 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	(62.571,80)	(47.178,63)
Comisión de gestión	(52.689,15)	(38.007,80)
Comisión depositario	(4.404,17)	(3.577,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(255,24)	2.712,50
Otros	(5.223,24)	(8.306,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(62.571,80)	(47.178,63)
Ingresos financieros	462,66	1.062,22
Gastos financieros	(195,34)	(242,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	405.771,56	937.587,40
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	474.109,76	982.999,10
Por operaciones con derivados	(68.338,20)	(45.411,70)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	61,89	517,30
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(97.547,63)	(35.546,65)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	57,45	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6.986,82)	6.328,52
Resultados por operaciones con derivados	(90.618,26)	(41.875,17)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	308.553,14	903.377,60
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	245.981,34	856.198,97
Impuesto sobre beneficios	(901,16)	(2.578,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO	245.080,18	853.620,09

(*) 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 IV/Tail Renta Variable correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7882438

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JUST FUTURE
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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 PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.408.718,55	6.270.559,01
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.408.718,55	6.270.559,01
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	5.790.984,59	5.378.690,51
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.452.921,34	6.293.674,82	(Acciones propias)	-	-
Deudores	124.955,81	54.958,13	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.188.556,40	6.079.559,59	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	407.000,00	346.000,00	Resultado del ejercicio	617.733,96	891.868,50
Valores representativos de deuda	407.000,00	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	5.781.556,40	5.733.559,59	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	44.202,79	23.115,81
Instrumentos de patrimonio	1.154.249,16	1.282.680,37	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.627.307,24	4.437.544,92	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	35.405,12	19.450,21
Derivados	-	13.334,30	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	8.797,67	3.665,60
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	139.409,13	159.157,10			
TOTAL ACTIVO	6.452.921,34	6.293.674,82	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.452.921,34	6.293.674,82
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.733.954,97	1.005.694,28			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.733.954,97	427.977,40			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	577.716,88			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	120.636,97			
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	-	120.636,97			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.733.954,97	1.126.331,25			

(*) 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 IV/Just Future al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882439

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JUST FUTURE
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 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	-	318,12
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(157.537,70)	(126.365,56)
Comisión de gestión	(137.329,05)	(113.491,44)
Comisión depositario	(4.567,55)	(4.035,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(771,90)	1.251,47
Otros	(14.869,20)	(10.090,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(157.537,70)	(126.047,44)
Ingresos financieros	57.712,31	22.715,76
Gastos financieros	(854,70)	(769,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	362.892,81	722.409,96
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	362.892,81	721.522,40
Por operaciones con derivados	-	887,56
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(16.535,16)	12.239,19
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	374.890,31	262.510,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(19,00)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	50.606,29	209.907,50
Resultados por operaciones con derivados	324.303,02	52.602,85
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	778.105,57	1.019.105,77
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	620.567,87	893.058,33
Impuesto sobre beneficios	(2.833,91)	(1.189,83)
RESULTADO DEL EJERCICIO	617.733,96	891.868,50

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

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



CLASE 8.^a



OP7882440

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ALCLAM US EQUITIES
(Compartimento de Gestión Boutique IV, 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 PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.662.990,76	4.211.272,44
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.662.990,76	4.211.272,44
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	5.696.744,04	3.143.831,43
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.972.729,47	4.323.912,85	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.700,27	13.687,02	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.827.894,21	4.179.959,96	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	316.000,00	17.600,00	Resultado del ejercicio	966.246,72	1.067.441,01
Valores representativos de deuda	316.000,00	17.600,00	(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	6.511.894,21	4.162.359,96	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	309.738,71	112.640,41
Instrumentos de patrimonio	6.461.000,29	4.042.583,08	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	50.893,92	119.776,88	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	309.738,71	112.640,41
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	140.134,99	130.265,87			
TOTAL ACTIVO	6.972.729,47	4.323.912,85	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.972.729,47	4.323.912,85
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	13.602,69			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	13.602,69			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	13.602,69			

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

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



CLASE 8.^a



OP7882441

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ALCLAM US EQUITIES
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 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	(166.040,77)	(155.067,48)
Comisión de gestión	(149.386,27)	(141.977,55)
Comisión depositario	(3.430,39)	(2.719,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(6.425,86)	5.125,79
Otros	(6.798,25)	(15.496,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(166.040,77)	(155.067,48)
Ingresos financieros	23.133,43	49.061,63
Gastos financieros	(222,91)	(743,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.351.185,82	825.867,66
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.351.185,82	825.867,66
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	448,64	(12.152,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(234.216,10)	365.348,07
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,02	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(234.216,12)	365.348,07
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.140.328,88	1.227.381,78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	974.288,11	1.072.314,30
Impuesto sobre beneficios	(8.041,39)	(4.873,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	966.246,72	1.067.441,01

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

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



CLASE 8.^a



OP7882442

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ONLY COMPOUNDERS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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	1.596.462,41	1.700.458,57
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.596.462,41	1.700.458,57
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.663.180,76	1.464.032,19
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.601.391,13	1.709.485,07	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.485,77	2.422,56	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.566.952,80	1.687.903,57	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	99.498,00	162.740,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(66.718,35)	236.426,38
Valores representativos de deuda	10.900,00	115.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	88.598,00	47.740,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.467.454,80	1.525.163,57	PASIVO CORRIENTE	4.928,72	9.026,50
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.467.454,80	1.525.163,57	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	4.928,72	9.026,50
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	31.952,56	19.158,94			
TOTAL ACTIVO	1.601.391,13	1.709.485,07	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.601.391,13	1.709.485,07
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	3.144,89	3.144,89			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.144,89	3.144,89			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	11.189,65			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	11.189,65			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.144,89	14.334,54			

(*) 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 IV/Only Compounders al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7882443

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ONLY COMPOUNDERS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(31.384,89)	(39.629,19)
Comisión de gestión	(25.693,94)	(31.639,18)
Comisión depositario	(1.284,37)	(1.224,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	422,67	910,15
Otros	(4.829,25)	(7.675,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(31.384,89)	(39.629,19)
Ingresos financieros	9.598,80	12.338,78
Gastos financieros	(2,00)	(9,90)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(63.319,38)	262.243,40
Por operaciones de la cartera interior	(3.776,30)	2.684,72
Por operaciones de la cartera exterior	(59.543,08)	259.558,68
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	311,39	(47,10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18.077,73	2.395,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	18.077,73	2.395,70
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(35.333,46)	276.920,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(66.718,35)	237.291,69
Impuesto sobre beneficios	-	(865,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(66.718,35)	236.426,38

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/Only Compounders al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882444

GESTIÓN BOUTIQUE IV/PARATIOR EQUITY EUROPE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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	2.528.128,59	1.901.956,53
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.528.128,59	1.901.956,53
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.299.661,01	1.767.064,48
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.549.155,16	2.199.407,36	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.220,61	359.954,92	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	2.495.900,78	1.817.777,03	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	240.000,00	116.000,00	Resultado del ejercicio	228.467,58	134.892,05
Valores representativos de deuda	240.000,00	116.000,00	(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	2.255.900,78	1.701.777,03	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	21.026,57	297.450,83
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.255.900,78	1.701.777,03	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	21.026,57	297.450,83
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	51.033,77	21.675,41			
TOTAL ACTIVO	2.549.155,16	2.199.407,36	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.549.155,16	2.199.407,36
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	3.367,41			
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	-	3.367,41			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	3.367,41			

(*) 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 IV/Paratior Equity Europe Fund al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7882445

GESTIÓN BOUTIQUE IV/PARATIOR EQUITY EUROPE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(48.215,16)	(37.740,17)
Comisión de gestión	(40.597,86)	(31.999,62)
Comisión depositario	(1.682,40)	(1.432,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.635,09)	601,58
Otros	(3.299,81)	(4.909,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(48.215,16)	(37.740,17)
Ingresos financieros	14.949,46	10.126,27
Gastos financieros	(2,73)	(49,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	195.439,17	74.475,47
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	195.439,17	74.475,47
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,76)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	68.222,52	88.651,76
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(21,00)	52,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	68.243,52	88.599,54
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	278.607,66	173.204,17
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	230.392,50	135.464,00
Impuesto sobre beneficios	(1.924,92)	(571,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	228.467,58	134.892,05

(*) 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 IV/Paratior Equity Europe Fund al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882446

GESTION BOUTIQUE IV/ASP OPPORTUNITIES FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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	2.432.094,83	2.495.790,57
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.432.094,83	2.495.790,57
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.292.274,88	2.371.316,01
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.451.259,51	2.514.883,25	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.700,11	10.002,83	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.397.995,02	2.477.080,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	117.499,93	332.757,43	Resultado del ejercicio	139.819,95	124.474,56
Valores representativos de deuda	31.200,00	169.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	86.299,93	62.764,85	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	100.992,58	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.253.369,19	2.126.079,35	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	393.347,67	394.947,17	PASIVO CORRIENTE	19.164,68	19.092,68
Instrumentos de patrimonio	1.607.666,42	1.527.886,32	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	252.355,10	203.245,86	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	19.164,68	19.092,68
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27.125,90	18.243,56	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.451.259,51	2.514.883,25
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	48.564,38	27.800,08			
TOTAL ACTIVO	2.451.259,51	2.514.883,25			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	6.909,77			
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	-	6.909,77			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	6.909,77			

(*) 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 IV/ASP Opportunities Fund al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882447

GESTION BOUTIQUE IV/ASP OPPORTUNITIES FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(55.497,87)	(56.017,32)
Comisión de gestión	(43.992,45)	(44.606,82)
Comisión depositario	(1.744,44)	(1.979,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.449,12)	448,56
Otros	(8.311,86)	(9.879,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(55.497,87)	(56.017,32)
Ingresos financieros	45.747,75	58.023,58
Gastos financieros	(2,01)	(44,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	169.606,19	108.043,55
Por operaciones de la cartera interior	11.128,15	6.653,81
Por operaciones de la cartera exterior	158.478,04	101.389,74
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(640,38)	(540,05)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(18.322,63)	15.435,45
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.386,90	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(21.709,53)	16.388,01
Resultados por operaciones con derivados	-	(952,56)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	196.388,92	180.918,34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	140.891,05	124.901,02
Impuesto sobre beneficios	(1.071,10)	(426,46)
RESULTADO DEL EJERCICIO	139.819,95	124.474,56

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7882448

Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2025

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de diciembre de 2020, si bien no inició su actividad hasta el 29 de enero de 2021. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito desde el 29 de enero de 2021 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.500, 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 (véase Nota 4).

Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo estaba constituido por nueve compartimentos: Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech), Gestión Boutique IV/Equity Small Caps, Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund.

Con fecha 4 de julio 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 IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech) al objeto de modificar su política de inversión, actualizar la comisión de gestión y modificar la hora de corte a efectos de suscripciones y reembolsos.

Con fecha 12 de septiembre 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 IV/Tail Renta Variable Global al objeto de elevar la comisión de gestión y designar un nuevo asesor de inversiones.

Adicionalmente, con fecha 12 de diciembre 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 IV/Alclam US Equities al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones existente y la designación de uno nuevo.



CLASE 8.^a



OP7882449

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

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

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique II/JPB Biotech)	Global
Gestión Boutique IV/Equity Small Caps	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Just Future	Global
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Only Compounders	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Renta Variable Mixta Internacional

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

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

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



CLASE 8.^a



OP7882450

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gesem Asesoramiento Financiero, A.V., S.A. ⁽²⁾	22 de enero de 2021
Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique II/JPB Biotech)	Minvestgrup, EAF, S.L. ⁽²⁾	28 de noviembre de 2022
Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps	Sapphire Capital EAF, S.L.	2 de octubre de 2023
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Pentainvest Consulting EAF, S.L. ^{(1) (2)}	12 de septiembre de 2025
Gestión Boutique IV/Just Future	Black Tiger, EAF, S.L.	14 de octubre de 2021
Gestión Boutique IV/Alclam Us Equities	Sapphire Capital EAF, S.L. ⁽³⁾	12 de diciembre de 2025
Gestión Boutique IV/Only Compounders	Sapphire Capital EAF, S.L.	17 de febrero de 2022
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Sapphire Capital EAF, S.L.	13 de junio de 2022
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. ⁽²⁾	28 de julio de 2022

- (1) Con fecha 12 de septiembre de 2025, se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Israel Rivera de Blas como asesor de inversiones de este compartimento y se dio de alta a Pentainvest Consulting, EAF, S.L., como asesor de inversiones de este compartimento.
- (2) Personas o entidades vinculadas al ser dichas personas o los administradores de las entidades, a su vez, partícipes no significativos de los compartimentos.
- (3) Con fecha 12 de diciembre de 2025, se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Gloversia Capital, EAF, S.L., como asesor de inversiones de este compartimento y se dio de alta a Sapphire Capital, EAF, S.L., como asesor de inversiones de este compartimento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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



CLASE 8.^a



OP7882451

al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 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 de los compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 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.



CLASE 8.^a



OP7882452

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OP7882453

- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



OP7882454

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

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

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



CLASE 8.^a



OP7882455

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

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



OP7882456

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

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

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

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

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 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



CLASE 8.^a



OP7882457

o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (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, 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 alance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía a los compartimentos del Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable



CLASE 8.^a



OP7882458

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y



CLASE 8.^a



OP7882459

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, y 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.

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 de sus compartimentos.

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OP7882460

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".

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 y de los compartimentos 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. 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



CLASE 8.^a



OP7882461

de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2025, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund, Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Biotech), Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps, Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, Gestión Boutique IV/Just Future, Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund y Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund, 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 IV/Gesem W-Health & Sports 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	229.000,00
	229.000,00

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.

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



CLASE 8.^a



OP7882462

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	746.909,59
Total	746.909,59

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

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

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 15 miles de euros (77 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 IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Biotech)

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	475.000,00
	475.000,00

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.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 12,04% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Ironwood Pharmaceuticals, Inc. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps

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



CLASE 8.^a



OP7882463

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	89.800,00
	89.800,00

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.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importe de 3 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2025), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global

Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones “put”	14.840.438,43
Total	14.840.438,43

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el volumen de cuentas de compromiso se ha reducido por debajo del patrimonio del compartimento.

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

Gestión Boutique IV/Just Future

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	407.000,00
	407.000,00



OP7882464

CLASE 8.^a

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 mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.733.954,97
Total	2.733.954,97

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

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

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 101 miles de euros (15 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 IV/Alclam US Equities

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	316.000,00
	316.000,00

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 IV/Only Compounders

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



CLASE 8.^a



OP7882465

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	10.900,00
	10.900,00

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 mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones "call"	3.144,89
Total	3.144,89

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

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

Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe 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	240.000,00
	240.000,00

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.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2024 por importe de 359 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2025), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



OP7882466

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importe de 281 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2025), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique IV/ASP Opportunities 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	238.274,04
Comprendido entre 4 y 5 años	137.697,09
Superior a 5 años	48.576,54
	424.547,67

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

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- 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



CLASE 8.^a



OP7882467

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP7882468

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.
- 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



CLASE 8.^a



OP7882469

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.

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.

La sociedad gestora 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 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.

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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



CLASE 8.^a



OP7882470

No obstante, las decisiones de inversión del compartimento del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles 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 IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation	Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps	Gestión Boutique IV/ Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/ Just Future
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	29.379,53	33.577,85	36.117,74	65.471,26	139.409,13
Banco Inversis S.A. (divisa)	-	-	-	-	-
	29.379,53	33.577,85	36.117,74	65.471,26	139.409,13

	Euros				
	Gestión Boutique IV/ Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/ Only Compunders	Gestión Boutique IV/ Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	140.134,99	31.952,56	51.033,77	48.564,38	575.641,21
Banco Inversis S.A. (divisa)	-	-	-	-	-
	140.134,99	31.952,56	51.033,77	48.564,38	575.641,21

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo 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. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a participes o accionistas" durante el ejercicio 2025 y 2024, se resume a continuación:



OP7882471

CLASE 8.^a

CONTABILIDAD

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation	Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.152.392,67	994.553,32	1.098.845,90	4.480.587,90	5.378.690,51
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	206.881,52	(77.081,97)	47.539,62	853.620,09	891.868,50
Participaciones suscritas y desembolsadas	215.505,80	760.603,54	417.241,10	2.750.839,71	842.216,41
Participaciones reembolsadas	(153.004,51)	(99.201,40)	(130.437,34)	(1.969.404,48)	(1.321.790,83)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	1.421.775,48	1.578.873,49	1.433.189,28	6.115.643,22	5.790.984,59

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/ Only Compounders	Gestión Boutique IV/ Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3.143.831,43	1.464.032,19	1.767.064,48	2.371.316,01	21.851.314,41
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	1.067.441,01	236.426,38	134.892,05	124.474,56	3.486.061,76
Participaciones suscritas y desembolsadas	2.744.222,43	146.889,43	454.809,56	144.391,13	8.476.719,11
Participaciones reembolsadas	(1.258.750,83)	(184.167,24)	(57.105,08)	(347.906,82)	(5.521.768,53)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	5.696.744,04	1.663.180,76	2.299.661,01	2.292.274,88	28.292.326,75

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

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



OP7882472

CLASE 8.^a

	Euros				
	31/12/2025				
	Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation	Gestión Boutique IV/Equity Small Caps	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.453.032,61	1.668.112,00	1.687.824,47	6.360.723,40	6.408.718,55
Valor liquidativo de la participación	9,65	5,68	10,83	13,09	107,79
Nº Participaciones	150.558,24	293.438,79	155.896,98	486.081,27	59.455,75
Nº Partícipes	48	25	140	84	124

	Euros				
	31/12/2025				
	Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/Only Compunders	Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	6.662.990,76	1.596.462,41	2.528.128,59	2.432.094,83	30.798.087,62
Valor liquidativo de la participación	17,96	12,27	12,84	11,47	No aplicable
Nº Participaciones	370.976,75	130.097,91	196.902,37	211.951,94	No aplicable
Nº Partícipes	151	68	39	79	754(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2025 existían 4 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



OP7882473

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

	Euros				
	31/12/2024				
	Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation	Gestión Boutique IV/Equity Small Caps	Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global	Gestión Boutique IV/Just Future
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.359.274,19	917.471,35	1.146.385,52	5.334.207,99	6.270.559,01
Valor liquidativo de la participación	9,46	5,57	9,11	12,58	97,31
Nº Participaciones	143.701,56	164.570,90	125.827,06	423.877,22	64.442,29
Nº Partícipes	45	19	93	80	111

	Euros				
	31/12/2024				
	Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	Gestión Boutique IV/Only Compunders	Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	Gestión Boutique IV, FI (Agregado)
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	4.211.272,44	1.700.458,57	1.901.956,53	2.495.790,57	25.337.376,17
Valor liquidativo de la participación	14,48	12,77	11,57	10,81	No aplicable
Nº Participaciones	290.743,05	133.195,08	164.319,71	230.842,24	No aplicable
Nº Partícipes	118	73	31	70	636(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2024 existían 4 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 participes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de participes 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.



CLASE 8.^a



OP7882474

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 miles de euros sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000 miles 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.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importe de 1 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2025) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan a la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Just Future se incluye al 31 de diciembre de 2025 por importe de 18 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan a la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Alclam US Equities se incluye al 31 de diciembre de 2025 por importe de 202 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2025, existían tres partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique IV/Equity Small Caps y Gestión Boutique IV/Only Compounders (dos partícipes) con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía, respectivamente, a 54,88%, 20,45% y 21,60%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, existían dos partícipes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	Nº de participaciones	% de Participación
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	Cardasi, S.A.	39.659,50	26,34%
Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation	Astra Constructions et Rénovations, S.A.R.L.S.	90.697,74	30,91%

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante el ejercicio 2025, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.



OP7882475

CLASE 8.^a

FUNDACIÓN

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund	1,60%
Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/Biotech)	1,35%
Gestión Boutique IV/Equity Small Caps	1,35%
Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global (*)	1,00%
Gestión Boutique IV/Just Future	2,25%
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	1,35%
Gestión Boutique IV/Only Compounders (**)	1,50%
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	1,35%
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	1,35%

(*) Con fecha 12 de septiembre de 2025 la sociedad gestora publica un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores al objeto de modificar la comisión de gestión del compartimento Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global, que pasa de ser del 0,85% sobre el patrimonio al 1,00%.

(**) Con fecha 31 de mayo de 2024 la sociedad gestora publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores al objeto de modificar la comisión de gestión del compartimento Gestión Boutique IV/Only Compounders, que pasa de ser del 1,20% sobre el patrimonio al 1,50%, y eliminar la comisión de gestión sobre resultados del 7%.

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 IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech)	9%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps	9%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	9%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique IV/Only Compounders	-(*)	-
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	9% (sobre el exceso de rentabilidad anual obtenida sobre el Euríbor 12 meses, siempre que sea positivo incrementado en un 2%)	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	9%	31 de diciembre de 2024

(*) Véase table anterior.



CLASE 8.^a



OP7882476

Asimismo, durante el ejercicio 2025, como consecuencia de haber superado el objetivo de rentabilidad establecido, los compartimentos Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund, Gestión Boutique IV/Equity Small Caps, Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund y Gestión Boutique IV/JBP Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech) han devengado 87, 13, 12, 10 y 3 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

Durante el ejercicio 2024, como consecuencia de haber superado el objetivo de rentabilidad establecido, los compartimentos Gestión Boutique IV/Alclam US Equities, Gestión Boutique IV/Only Compounders, Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund y Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund han devengado 96, 3, 11 y 8 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión 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 Andbank, no supera los límites establecidos a tal efecto en el Folleto del Fondo referido a cada compartimento.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2025, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
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.



CLASE 8.^a



OP7882477

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

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024 del Fondo han ascendido a 2 miles de euros anuales por cada compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2025, 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 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2025 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 desde su constitución (véase Nota 1).



CLASE 8.^a



OP7882478

Al 31 de diciembre de 2025, 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 IV/Gesem W-Health & Sports Fund	4	5
Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech)	1	-
Gestión Boutique IV/ Equity Small Caps	4	43
Gestión Boutique IV/ Tail Renta Variable Global	- (*)	- (*)
Gestión Boutique IV/Just Future	24	42
Gestión Boutique IV/Alclam US Equities	4	12
Gestión Boutique IV/Only Compounders	2	2
Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund	2	1
Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund	5	10

(*) Correspondían a saldos por conceptos fiscales por importe no significativo.

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

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

Al 31 de diciembre de 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.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” del balance del compartimento Gestión Boutique IV/Only Compounders no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2025.

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



CLASE 8.^a



OP7882479

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



OP7882480

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/GESEM W-HEALTH & SPORTS FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	229.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			229.000,00
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS	48.788,75
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			48.788,75
EUR	FR0000120628	ACCIONES Axa	30.720,00
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz AG	39.050,00
EUR	DE000A1EWW0	ACCIONES Adidas AG	21.131,25
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	32.994,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	61.759,75
USD	US2270461096	ACCIONES Crocs, Inc.	23.662,52
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	40.557,21
USD	US61174X1090	ACCIONES Monster Beverage	75.064,28
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	50.078,66
EUR	IT0004965148	ACCIONES Moncler Spa	43.936,00
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	46.070,00
NOK	NO0003054108	ACCIONES Marine Harvest	46.236,91
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	20.339,90
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical	57.860,72
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	53.294,74
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corporation	52.364,42
USD	CH0114405324	ACCIONES Garmin	69.078,84
USD	US03662P1075	ACCIONES Anta Sports Products	33.013,79
USD	US5500211090	ACCIONES Lululemon Athletica I	26.537,97
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES Compas Group PLC	38.612,84
USD	US5312297550	ACCIONES Liberty Media Corp-L	54.513,45
USD	US87256C1018	ACCIONES TKO Group Holdings I	48.931,55
EUR	NL0011585146	ACCIONES Ferrari Nv	28.683,00
USD	US26622P1075	ACCIONES DOXIMITY INC	20.733,87
EUR	DE0005470306	ACCIONES CTS Eventim AG	33.362,50



CLASE 8.^a



OP7882481

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	KYG8068L1086	ACCIONES SharkNinja Inc	30.961,60
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.079.549,77
USD	US92189F1140	PARTICIPACIONES VanEck Video Gaming	50.717,58
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			50.717,58



CLASE 8.^a



OP7882482

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JPB GLOBAL ALLOCATION (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech)
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	475.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			475.000,00
USD	US46333X1081	ACCIONES Ironwood Pharmac.	200.834,33
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			200.834,33
EUR	IE0005E8B9S4	PARTICIPACIONES Amundi Russell 1000	61.152,00
EUR	IE0007Y8Y157	PARTICIPACIONES VanEck Quantum Compu	58.050,00
EUR	IE0002PG6CA6	PARTICIPACIONES VanEck Rare Earth an	62.800,00
EUR	LU1681048630	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P Glb L	97.066,71
EUR	IE0008119MO8	PARTICIPACIONES HSBC S&P INDIA TECH	106.220,80
USD	US37950E2596	PARTICIPACIONES ETF Global X Msci Ar	101.168,91
EUR	FR0013416716	PARTICIPACIONES ETF_AMUNDI PHYSICAL	63.820,60
EUR	FR0010342592	PARTICIPACIONES ETF SGAM Leveraged N	192.244,00
EUR	IE000XAGSCY5	PARTICIPACIONES Global X Blockchain	29.578,00
EUR	IE00BMH5Y327	PARTICIPACIONES Global X Data Center	60.739,20
EUR	DE000A1E0HS6	PARTICIPACIONES ETF Physical Silver	97.240,00
EUR	IE000RDRMSD1	PARTICIPACIONES iShares Blockchain T	34.025,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			964.105,22



CLASE 8.^a



0P7882483

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ EQUITY SMALL CAPS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	89.800,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			89.800,00
EUR	PTCTT0AM0001	ACCIONES CTT Correios de Port	47.968,08
GBP	JE00BYVQYS01	ACCIONES IWG PLC	42.944,39
DKK	DK0060542181	ACCIONES ISS A/S	60.399,57
USD	US00751Y1064	ACCIONES Ad-Auto	36.603,27
EUR	IT0005385213	ACCIONES Newlat Food SPA	48.380,64
GBP	GB00BJVQC708	ACCIONES Helios Towers PLC	78.414,37
CAD	CA74349D1069	ACCIONES Propel Holdings Inc	41.176,47
GBP	GB00BZ973D04	ACCIONES Water Intelligence P	46.684,95
CHF	CH1110425654	ACCIONES Montana Aerospace AG	51.451,78
SEK	SE0005878543	ACCIONES Hanza Holding AB	66.515,64
USD	CA92919F1036	ACCIONES Vox Royalty Corp	64.655,44
CAD	CA29373A3038	ACCIONES ENTERPRISE GROUP INC	36.731,05
EUR	AT0000818802	ACCIONES Do&Co AG	73.485,00
CAD	CA13639A1093	ACCIONES Canadian Net Real Es	43.117,19
USD	US3023011063	ACCIONES EZCORP Inc	76.730,99
USD	US5149521008	ACCIONES Landbridge Co LLC	38.162,65
AUD	AU0000326191	ACCIONES TASMEA LTD	68.767,40
USD	US87427V1035	ACCIONES TALKSPACE INC	83.907,82
USD	BMG4809J1062	ACCIONES INTERNATIONAL GENERA	44.792,89
CAD	CA9229321083	ACCIONES Velan Inc	61.998,11
USD	US7013543001	ACCIONES ParkerVision Inc	1.117,40
CAD	CA03074G1090	ACCIONES Amerigo Resources Lt	58.555,20
EUR	IT0004967292	ACCIONES Fila Spa	64.416,00
CAD	CA03349X1015	ACCIONES Andean Precious Meta	66.610,00
GBP	GB00BMH19X50	ACCIONES AltynGold PLC	40.867,98
GBP	GB00B1YPC344	ACCIONES Fuller Smith&Turner	34.224,41
USD	US0048482063	ACCIONES Acorn Energy Inc	15.130,85



CLASE 8.^a



OP7882484

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US03676C1009	ACCIONES Anterix Inc	37.188,69
USD	US63001N1063	ACCIONES NCR Atleos Corp	46.915,60
EUR	IT0003127930	ACCIONES Caltagirone Spa	53.196,00
EUR	AT0000609607	ACCIONES Porr AG	34.657,70
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.565.767,53



CLASE 8.^a



0P7882485

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/TAIL RENTA VARIABLE GLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B4K48X80	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	258.688,00
EUR	IE00BJ0KDQ92	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	1.075.624,00
EUR	IE000BI8OT95	PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Wrld	1.023.160,70
EUR	LU1781541252	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	72.416,69
EUR	IE00BFY0GT14	PARTICIPACIONES SPDR MSCI World UCIT	1.060.472,70
EUR	IE00BFMXXD54	PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 UCI	682.409,75
EUR	IE00BFXR5S54	PARTICIPACIONES L&G Global Equity UC	1.073.826,00
EUR	IE00B4L5Y983	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	983.620,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			6.230.217,84



CLASE 8.^a



OP7882486

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/JUST FUTURE
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	407.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			407.000,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	56.818,97
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	63.417,03
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	62.883,02
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	53.387,15
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	67.022,53
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	58.401,19
USD	US0382221051	ACCIONES Applied Materials	74.169,60
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	71.944,74
USD	US6098391054	ACCIONES Monolithic Power	64.045,53
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	62.781,37
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	59.223,99
USD	US2855121099	ACCIONES Electronic Arts	70.278,67
USD	US34959E1091	ACCIONES Fortinet Inc.	63.346,82
USD	US8716071076	ACCIONES Synopsys	68.382,53
USD	US4612021034	ACCIONES Intuit Inc	68.238,40
EUR	IE00BF16M727	ACCIONES First Trust Nasdaq C	123.419,78
USD	US5738741041	ACCIONES Marvell Technology I	66.487,84
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.154.249,16
EUR	LU1279334053	PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	383.830,15
EUR	LU0346389348	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	393.704,56
EUR	FR0000989626	PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	368.626,71
EUR	IE00BF12WY77	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	438.221,92
EUR	LU1917165075	PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	449.354,36
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	251.726,40
EUR	LU1548496964	PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	393.261,98
EUR	LU0366533882	PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	0,01
USD	US33737A1088	PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ C	191.763,53
USD	US37960A5294	PARTICIPACIONES Global X Defense Tec	245.292,98



0P7882487

CLASE 8.^a

00000000000000000000

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US92189F6016	PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	170.238,38
EUR	LU1681048630	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P Glb L	242.666,78
USD	US5007673065	PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	362.879,19
EUR	LU1793346823	PARTICIPACIONES Bluebox Funds - Blue	378.392,74
EUR	LU2842901865	PARTICIPACIONES Jupiter JGF - India	357.347,55
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.627.307,24



CLASE 8.^a



OP7882488

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ALCLAM US EQUITIES
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	316.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			316.000,00
USD	PA1436583006	ACCIONES Carnival Corp.	117.001,53
USD	US6516391066	ACCIONES Newmont Mining	85.007,66
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech. Inc.	291.581,82
USD	US6078281002	ACCIONES Modine Manufacturing	113.664,23
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	164.692,66
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	314.415,12
USD	US1270971039	ACCIONES Coterra Energy Inc	67.222,88
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	280.985,02
EUR	IT0004176001	ACCIONES Prysmian SPA	86.380,00
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	39.911,46
USD	US35671D8570	ACCIONES Freeport McMoran Cop	108.100,63
USD	US0970231058	ACCIONES Boeing	55.453,77
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	265.188,15
USD	US75513E1010	ACCIONES Raytheon	93.682,96
USD	CA13321L1085	ACCIONES Cameco	93.468,41
USD	US9581021055	ACCIONES Western Digital	43.998,81
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	171.484,76
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	266.473,69
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	285.799,42
USD	US3364331070	ACCIONES Accs. First Solar In	66.719,73
USD	US8740391003	ACCIONES Taiwan Semiconductor	310.461,43
USD	US90353T1007	ACCIONES Uber Technologies In	107.824,37
USD	US9100471096	ACCIONES UniCont	95.198,37
USD	US0316521006	ACCIONES Amkor Technology Inc	67.222,88
USD	US21037T1097	ACCIONES Constellation Energy	150.378,85
USD	US0079031078	ACCIONES Advanced Micro Devic	127.628,13
USD	US40637H1095	ACCIONES Halozyme Therapeutic	85.944,15
USD	US26884L1098	ACCIONES EQT Corp	91.265,11



CLASE 8.^a



OP7882489

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9113631090	ACCIONES UniRent	68.901,75
USD	US1999081045	ACCIONES Comfort Systems USA	317.823,94
USD	IE00BKVD2N49	ACCIONES Seagate Technology H	175.840,71
USD	US92840M1027	ACCIONES Vistra Corp	192.288,44
USD	US92537N1081	ACCIONES Vertiv Holdings Co	151.720,59
USD	CA15101Q2071	ACCIONES Celestica Inc	251.668,65
USD	KYG6683N1034	ACCIONES NU Holdings Ltd/Caym	57.006,64
USD	US04626A1034	ACCIONES Aster Labs Inc	63.734,04
USD	US36828A1016	ACCIONES GE Vernova Inc	222.567,68
USD	US44951W1062	ACCIONES IES Holdings Inc	198.716,16
USD	IE00B43VDT70	ACCIONES ETC Source Physical	116.226,80
USD	US80004C2008	ACCIONES Sandisk Corp/DE	202.094,33
USD	US73933G2021	ACCIONES Power Solutions Inte	63.240,25
USD	CA2849025093	ACCIONES Eldorado Gold Corp	91.741,87
USD	US0404132054	ACCIONES Arista Networks Inc	89.242,30
USD	US0381692070	ACCIONES Applied Digital Corp	52.187,98
USD	US5533681012	ACCIONES MP Materials Corp	86.020,77
USD	US9115491030	ACCIONES United States Antimo	12.821,39
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			6.461.000,29
USD	US00214Q6098	PARTICIPACIONES ETF ARK Israel Innov	50.893,92
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			50.893,92



CLASE 8.^a



OP7882490

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ONLY COMPOUNDERS
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	10.900,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			10.900,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	43.988,00
EUR	ES0105777017	ACCIONES Puig SM	44.610,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			88.598,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	57.296,25
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	25.402,26
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	119.402,18
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	125.766,05
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	50.577,30
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	55.892,39
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	59.891,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	62.701,43
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	19.665,71
USD	US7766961061	ACCIONES Roper Industries Inc	21.979,86
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	34.280,88
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	122.891,20
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	50.401,84
USD	US34959E1091	ACCIONES Fortinet Inc.	28.394,52
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	91.222,88
USD	US8716071076	ACCIONES Synopsys	64.783,45
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Electron Corp	56.731,44
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC.	29.306,83
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	42.000,00
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	33.368,17
USD	US2358511028	ACCIONES Danaher Corp	49.697,43
EUR	GB00BNTJ3546	ACCIONES Allfunds Group Plc	62.751,00
EUR	DE0006452907	ACCIONES Nemetschek SE	57.072,00
EUR	BE0974400328	ACCIONES Azelis Group NV	12.155,00



CLASE 8.^a



OP7882491

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0010801007	ACCIONES IMCD NV	14.694,60
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	69.823,86
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	49.305,27
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.467.454,80



CLASE 8.^a



OP7882492

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/PARATIOR EQUITY EUROPE FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	240.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			240.000,00
EUR	DE000A0H08M3	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	240.041,01
EUR	FR0010930644	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	241.082,80
EUR	LU1834988864	PARTICIPACIONES ETF Lyxor	17.071,50
EUR	LU1834987890	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	31.649,70
EUR	DE000A0H08N1	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	137.974,20
EUR	IE00BYWQWR46	PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	182.881,65
EUR	IE00BKWQ0C77	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	212.137,02
EUR	IE00BKWQ0D84	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	17.092,50
EUR	IE00BKWQ0G16	PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Fin	115.889,00
EUR	LU1834988518	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	209.860,52
EUR	LU1834987973	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	47.046,83
EUR	IE00BKWQ0K51	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	141.258,56
EUR	IE00BM67HR47	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Com	125.302,50
EUR	IE00BKWQ0P07	PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	68.594,50
EUR	IE00BKWQ0J47	PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	127.661,10
EUR	LU1834988278	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	243.624,23
EUR	IE00BMW42074	PARTICIPACIONES iShares MSCI Europe	67.347,17
EUR	DE000A0F5UJ7	PARTICIPACIONES ETF Ishares Europe 6	29.385,99
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.255.900,78



CLASE 8.^a



OP7882493

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

GESTIÓN BOUTIQUE IV/ASP OPPORTUNITIES FUND
(Compartimento de Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	31.200,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			31.200,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	36.621,00
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion	20.757,01
EUR	ES0180918015	ACCIONES Grupo Empr San Jose	28.921,92
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			86.299,93
EUR	XS1934867547	OBLIGACION Rumania 2,00 2026-12-08	18.622,86
EUR	XS1362373224	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,00 2031-02-12	48.576,54
EUR	XS2374594823	BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,38 2030-02-12	48.254,85
EUR	XS2247936342	BONO BANCO SANTANDER SA 1,63 2030-10-22	89.442,24
EUR	XS1991190361	BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-05-23	90.952,99
EUR	XS1077882394	BONO EMIRATES TELECOM GRO 2,75 2026-06-18	97.498,19
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			393.347,67
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	43.491,40
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	47.973,99
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	85.640,18
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	22.841,82
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	77.400,00
USD	US09290D1019	ACCIONES BlackRock Inc	38.271,99
EUR	NL0000334118	ACCIONES ASM International	20.186,40
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	11.757,60
DKK	DK0060448595	ACCIONES Coloplast	41.552,44
USD	US5324571083	ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	30.192,78
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	34.290,40
EUR	IT0004965148	ACCIONES Moncler Spa	21.858,16
EUR	AT0000831706	ACCIONES Wienerberger	13.779,00
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	21.870,93
EUR	GB0007188757	ACCIONES Rio Tinto	48.329,52
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	65.419,40



CLASE 8.^a



OP7882494

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0012819381	ACCIONES Groupe Guillin	30.842,75
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	21.592,00
USD	US03674X1063	ACCIONES Antero Resources	15.314,25
EUR	FR0014004L86	ACCIONES Dassault Aviation	21.904,00
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	25.245,62
USD	BMG9456A1009	ACCIONES Golar	20.021,05
EUR	FR0011665280	ACCIONES FIGEAC	23.991,00
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE Financiere Riche	32.518,04
NOK	NO0003078800	ACCIONES TGS Nopec Geophysica	37.590,23
EUR	IT0005162406	ACCIONES Technogym Spa	32.392,98
CHF	CH0006372897	ACCIONES Interroll Holding Ag	14.175,26
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	25.633,19
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	27.720,00
USD	US8740391003	ACCIONES Taiwan Semiconductor	61.833,57
GBP	GB00BKDRYJ47	ACCIONES Airtel Africa PLC	32.571,09
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	24.636,98
USD	US36262G1013	ACCIONES Gxo Logistics Inc.	27.875,09
USD	US3927091013	ACCIONES Green Brick Partners	20.538,14
USD	US1280302027	ACCIONES Cal-Maine Foods Inc	16.258,13
DKK	DK0010272202	ACCIONES Genmab A/S	68.118,49
EUR	DE0006452907	ACCIONES Nemetschek SE	37.769,60
EUR	FR0013447729	ACCIONES Verallia	57.174,24
DKK	DK0060336014	ACCIONES Novozymes S/S-B Shar	27.517,90
EUR	NL0014559478	ACCIONES Technip Energies NV	69.507,20
USD	US46222L1089	ACCIONES IonQ Inc	16.922,71
USD	US45769N1054	ACCIONES Innovative Solutions	18.704,58
EUR	NL0015001W49	ACCIONES Pluxee France SA	27.651,42
EUR	NL0011585146	ACCIONES Ferrari Nv	7.967,50
EUR	JE00B1VS3333	ACCIONES ETC WT PHYSICAL SILV	138.823,40
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.607.666,42
EUR	LU1164221589	PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	84.467,26
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	76.384,81
USD	US3015054758	PARTICIPACIONES Range Nuclear Renais	25.300,53
EUR	IE0003Z9E2Y3	PARTICIPACIONES Global X Copper Mine	66.202,50
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			252.355,10



CLASE 8.^a



OP7882495

Gestión Boutique IV, Fondo de Inversión

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

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Gesem W-Health & Sports Fund al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 9,65 y 9,46 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 1.453.032,61 euros (1.359.274,19 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/JPB Global Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique IV/JPB Biotech) al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 5,68 y 5,57 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 1.668.112,00 euros (917.471,35 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Equity Small Caps al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,83 y 9,11 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 1.687.824,47 euros (1.146.385,52 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Tail Renta Variable Global al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 13,09 y 12,58 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 6.360.723,40 euros (5.334.207,99 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Just Future al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 107,79 y 97,31 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 6.408.718,55 euros (6.270.559,01 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Alclam US Equities al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 17,96 y 14,48 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 6.662.990,76 euros (4.211.272,44 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Only Compounders al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,27 y 12,77 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 1.596.462,41 euros (1.700.458,57 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/Paratior Equity Europe Fund al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,84 y 11,57 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 2.528.128,59 euros (1.901.956,53 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique IV/ASP Opportunities Fund al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,47 y 10,81 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 2.432.094,83 euros (2.495.790,57 euros a 31 de diciembre de 2024).

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



CLASE 8.^a



0P7882496

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 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



CLASE 8.^a



OP7882497

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 periodo 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 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 empinamiento 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



CLASE 8.ª



OP7882498

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 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 de los compartimentos en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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