

Compartimentos de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión

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

Gestión Boutique VI/Argos

Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio

Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital

Gestión Boutique VI/Flexiglobal

Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología

Gestión Boutique VI/Fundamental Approach

Gestión Boutique VI/Kaldi

Gestión Boutique VI/Noax Global

Gestión Boutique VI/Nubeo

Gestión Boutique VI/Quant USA

Gestión Boutique VI/Opportunity

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique VI/Argos, Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio, Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital, Gestión Boutique VI/Flexiglobal, Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología, Gestión Boutique VI/Fundamental Approach, Gestión Boutique VI/Kaldi, Gestión Boutique VI/Noax Global, Gestión Boutique VI/Nubeo, Gestión Boutique VI/Quant USA y Gestión Boutique VI/Opportunity, compartimentos de Gestión Boutique VI, 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):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique VI/Argos, Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio, Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital, Gestión Boutique VI/Flexiglobal, Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología, Gestión Boutique VI/Fundamental Approach, Gestión Boutique VI/Kaldi, Gestión Boutique VI/Noax Global, Gestión Boutique VI/Nubeo, Gestión Boutique VI/Quant USA y Gestión Boutique VI/Opportunity.

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 cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o

circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

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

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta a la cuestión clave de valoración de la cartera de inversiones

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

financieras como cuestiones clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con esta cuestión, 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 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo y 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 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 las páginas 6 y 7 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional tercera de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, no estarán obligadas a tener una Comisión de Auditoría las entidades de interés público previstas en el artículo 3.5 b) de la mencionada Ley que sean pequeñas y medianas, por lo que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han asumido dichas funciones.

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 25 de abril de 2025.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 18 de diciembre de 2024 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, es decir, para los ejercicios 2024, 2025 y 2026.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración del Fondo para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, año en que el Fondo se convirtió en una Entidad de Interés Público.

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

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

25 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14227

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 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 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.

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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



CLASE 8.^a



OP5257757

GESTIÓN BOUTIQUE VI, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	145.207.058,95	119.179.408,11
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	145.207.058,95	119.179.408,11
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	129.538.040,20	110.175.429,69
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	147.085.253,65	120.080.914,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.786.893,93	1.613.480,33	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	144.202.490,67	116.259.859,20	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	19.313.975,04	13.032.551,15	Resultado del ejercicio	15.669.018,75	9.003.978,42
Valores representativos de deuda	10.193.002,00	6.570.355,27	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	9.120.973,04	6.462.195,88	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	124.448.574,76	103.488.281,11	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	31.447.893,78	31.309.575,55	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	90.422.631,77	70.410.010,84			
Instituciones de Inversión Colectiva	2.564.241,41	1.743.556,57	PASIVO CORRIENTE	1.878.194,70	901.506,63
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	13.807,80	25.138,15	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	1.118.457,24	636.929,82
Intereses de la cartera de inversión	439.940,87	(260.973,06)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	759.737,46	264.576,81
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	95.869,05	2.207.575,21			
TOTAL ACTIVO	147.085.253,65	120.080.914,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	147.085.253,65	120.080.914,74
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	14.213.719,29	8.179.377,09			
Compromisos por operaciones largas de derivados	5.452.302,97	4.761.664,18			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8.761.416,32	3.417.712,91			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	5.719.262,95			
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	-	5.719.262,95			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14.213.719,29	13.898.640,04			

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

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



CLASE 8.ª



OP5257758

GESTIÓN BOUTIQUE VI, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.849,22	800,06
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.899.976,99)	(1.162.418,59)
Comisión de gestión	(1.392.533,59)	(848.406,16)
Comisión depositario	(104.856,59)	(106.731,18)
Otros	(402.586,81)	(207.281,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.897.127,77)	(1.161.618,53)
Ingresos financieros	3.156.296,46	2.505.818,74
Gastos financieros	(15.023,11)	(20.789,79)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9.718.693,61	6.250.529,92
Por operaciones de la cartera interior	1.066.595,21	609.790,37
Por operaciones de la cartera exterior	8.822.629,55	5.692.016,95
Por operaciones con derivados	(170.531,15)	(51.277,40)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(46.559,53)	(80.943,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4.851.725,83	1.522.166,96
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	231.583,00	74.674,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.824.339,80	1.411.156,68
Resultados por operaciones con derivados	795.803,03	36.336,01
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	17.665.133,26	10.176.782,03
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	15.768.005,49	9.015.163,50
Impuesto sobre beneficios	(98.986,74)	(11.185,08)
RESULTADO DEL EJERCICIO	15.669.018,75	9.003.978,42

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

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



CLASE 8.^a



OP5257759

GESTIÓN BOUTIQUE VI, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2024	2023 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	15.669.018,75	9.003.978,42
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	15.669.018,75	9.003.978,42

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



CLASE 8.^a



OP5257760

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

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	116.063.875,72	-	-	-	-	-	(12.201.249,87)	-	-	-	103.862.625,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023 (*)	-	116.063.875,72	-	-	-	-	-	(12.201.249,87)	-	-	-	103.862.625,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	9.003.978,42	-	-	-	9.003.978,42
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(12.201.249,87)	-	-	-	-	-	12.201.249,87	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	31.258.327,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.258.327,79
Reembolsos	-	(24.945.523,95)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.945.523,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	110.175.429,69	-	-	-	-	-	9.003.978,42	-	-	-	119.179.408,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2024	-	110.175.429,69	-	-	-	-	-	9.003.978,42	-	-	-	119.179.408,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	15.669.018,75	-	-	-	15.669.018,75
Aplicación del resultado del ejercicio	-	9.003.978,42	-	-	-	-	-	(9.003.978,42)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	40.056.391,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.056.391,94
Reembolsos	-	(29.697.759,85)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.697.759,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	129.538.040,20	-	-	-	-	-	15.669.018,75	-	-	-	145.207.058,95

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.^a

OP5257761

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

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	8.439.913,65	7.458.205,71
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8.439.913,65	7.458.205,71
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	7.532.393,82	6.723.742,09
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	8.460.574,06	7.470.741,09	(Acciones propias)	-	-
Deudores	59.335,64	93.317,20	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	8.307.815,92	7.290.269,64	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	3.032.924,60	1.729.740,00	Resultado del ejercicio	907.519,83	734.463,62
Valores representativos de deuda	1.430.000,00	1.020.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.602.924,60	709.740,00	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	5.274.891,32	5.560.320,07	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	20.660,41	12.535,38
Instrumentos de patrimonio	5.274.891,32	5.560.320,07	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	20.660,41	12.535,38
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	209,57	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.460.574,06	7.470.741,09
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	93.422,50	87.154,25			
TOTAL ACTIVO	8.460.574,06	7.470.741,09			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		432.616,79			
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	-	432.616,79			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		432.616,79			

(*) 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 VI/Argos al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5257762

GESTIÓN BOUTIQUE VI/ARGOS

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(139.361,57)	(115.100,45)
Comisión de gestión	(108.254,58)	(100.545,50)
Comisión depositario	(6.413,58)	(6.822,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	110,67	1.339,23
Otros	(24.804,08)	(9.071,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(139.361,57)	(115.100,45)
Ingresos financieros	182.818,05	136.458,37
Gastos financieros	(236,10)	(645,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	490.082,18	619.728,97
Por operaciones de la cartera interior	329.527,23	262.440,00
Por operaciones de la cartera exterior	160.554,95	357.288,97
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.209,63)	8.446,58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	380.013,88	85.576,13
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	24.319,46	23,36
Resultados por operaciones de la cartera exterior	355.694,42	85.552,77
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.051.468,38	849.564,07
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	912.106,81	734.463,62
Impuesto sobre beneficios	(4.586,98)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	907.519,83	734.463,62

(*) 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 VI/Argos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5257763

GESTIÓN BOUTIQUE VI/BAELO PATRIMONIO

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	78.238.401,85	77.995.798,87
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	78.238.401,85	77.995.798,87
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	72.191.187,90	73.535.584,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	78.370.248,39	78.096.058,80	(Acciones propias)	-	-
Deudores	534.838,99	579.079,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	77.629.670,20	77.038.250,90	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	6.047.213,95	4.460.214,12
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	77.204.782,98	77.318.227,03	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	28.660.364,80	30.426.983,09	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	48.544.398,18	46.891.243,94			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	131.846,54	100.259,93
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	131.846,54	100.259,93
Intereses de la cartera de inversión	424.887,22	(279.976,13)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	205.739,20	478.728,28			
TOTAL ACTIVO	78.370.248,39	78.096.058,80	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	78.370.248,39	78.096.058,80
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		3.068.020,41			
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	-	3.068.020,41			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		3.068.020,41			

(*) 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 VI/Baelo Patrimonio al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5257764

GESTIÓN BOUTIQUE VI/BAELO PATRIMONIO

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(728.458,16)	(631.628,91)
Comisión de gestión	(379.631,46)	(366.069,55)
Comisión depositario	(62.488,66)	(78.051,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	689,25	5.704,77
Otros	(287.027,29)	(193.213,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(728.458,16)	(631.628,91)
Ingresos financieros	2.188.116,39	1.917.862,22
Gastos financieros	(7.504,25)	(5.268,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.349.473,11	2.644.871,81
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	4.349.473,11	2.644.871,81
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.508,65	1.708,46
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	272.644,78	532.669,30
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	271.151,57	532.709,30
Resultados por operaciones con derivados	1.493,21	(40,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	6.804.238,68	5.091.843,03
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.075.780,52	4.460.214,12
Impuesto sobre beneficios	(28.566,57)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.047.213,95	4.460.214,12

(*) 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 VI/Baelo Patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5257765

GESTIÓN BOUTIQUE VI/GESTIVALUE CAPITAL
(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	15.641.674,45	7.638.493,76
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	15.641.674,45	7.638.493,76
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	14.656.763,86	7.127.498,94
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	16.492.223,35	7.951.244,89	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.840.012,23	642.668,37	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	14.367.353,46	7.009.064,68	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	6.927.580,34	3.415.224,96	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	984.910,59	510.994,82
Valores representativos de deuda	967.000,00	676.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	5.960.580,34	2.739.224,96	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	7.439.773,12	3.593.700,83	PASIVO CORRIENTE	850.548,90	312.751,13
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	7.439.092,16	3.568.562,68	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	91.334,97	57.752,86
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	680,96	25.138,15	Derivados	759.213,93	254.998,27
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	138,89			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	284.857,66	299.511,84			
TOTAL ACTIVO	16.492.223,35	7.951.244,89	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16.492.223,35	7.951.244,89
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	12.197.259,37	4.626.689,96			
Compromisos por operaciones largas de derivados	5.451.140,55	1.208.977,05			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6.746.118,82	3.417.712,91			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.197.259,37	4.626.689,96			

(*) 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 VI/Gestivalue Capital al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5257766

GESTIÓN BOUTIQUE VI/GESTIVALUE CAPITAL
(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(201.214,41)	(88.790,50)
Comisión de gestión	(164.308,22)	(80.314,80)
Comisión depositario	(9.967,09)	(2.571,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	234,14	(1.230,51)
Otros	(27.173,24)	(4.673,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(201.214,41)	(88.790,50)
Ingresos financieros	276.548,83	62.698,08
Gastos financieros	(499,92)	(619,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	62.162,22	262.439,76
Por operaciones de la cartera interior	498.194,36	231.772,29
Por operaciones de la cartera exterior	(267.268,07)	81.911,15
Por operaciones con derivados	(168.764,07)	(51.243,68)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	47.363,06	(12.908,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	810.254,78	292.106,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	318.978,10	49.934,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	201.530,73	156.118,83
Resultados por operaciones con derivados	289.745,95	86.053,23
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.195.828,97	603.716,37
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	994.614,56	514.925,87
Impuesto sobre beneficios	(9.703,97)	(3.931,05)
RESULTADO DEL EJERCICIO	984.910,59	510.994,82

(*) 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 VI/Gestivalue Capital correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



OP5257767

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE VI/FLEXIGLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.241.566,23	1.779.266,91
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.241.566,23	1.779.266,91
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.307.396,08	1.663.350,65
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.279.888,37	1.794.990,56	(Acciones propias)	-	-
Deudores	157.568,32	46.878,05	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.896.368,43	1.717.775,73	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	139.745,50	64.282,81	Resultado del ejercicio	934.170,15	115.916,26
Valores representativos de deuda	118.000,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	21.745,50	64.282,81	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.756.622,93	1.653.492,92	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.316.623,95	1.317.863,00			
Instituciones de Inversión Colectiva	435.171,19	335.629,92	PASIVO CORRIENTE	38.322,14	15.723,65
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	4.827,79	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	38.322,14	13.295,89
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	2.427,76
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	225.951,62	30.336,78			
TOTAL ACTIVO	3.279.888,37	1.794.990,56	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.279.888,37	1.794.990,56
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	611.287,25			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	414.987,79			
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	-	414.987,79			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.026.275,04			

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

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



CLASE 8.ª



OP5257768

GESTIÓN BOUTIQUE VI/FLEXIGLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(69.280,03)	(25.151,10)
Comisión de gestión	(58.588,29)	(24.860,39)
Comisión depositario	(1.883,51)	(1.706,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	120,51	3.951,74
Otros	(8.928,74)	(2.536,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(69.280,03)	(25.151,10)
Ingresos financieros	25.449,76	21.654,99
Gastos financieros	(505,11)	(5.462,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	503.909,26	265.320,49
Por operaciones de la cartera interior	3.212,64	(2.088,32)
Por operaciones de la cartera exterior	500.696,62	267.408,81
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	24.116,76	(4.981,79)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	455.474,29	(135.463,80)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.471,52)	(16,65)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.625,60	482,58
Resultados por operaciones con derivados	448.320,21	(135.929,73)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.008.444,96	141.067,36
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	939.164,93	115.916,26
Impuesto sobre beneficios	(4.994,78)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	934.170,15	115.916,26

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

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



CLASE 8.ª



OP5257769

GESTIÓN BOUTIQUE VI/FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA
(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.208.879,93	1.267.655,15
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.208.879,93	1.267.655,15
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	940.037,17	920.002,36
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.236.297,00	1.271.479,85	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.801,64	3.648,96	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.249.184,80	1.245.054,44	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	124.000,00	126.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	268.842,76	347.652,79
Valores representativos de deuda	124.000,00	126.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.125.184,80	1.119.028,55	PASIVO CORRIENTE	27.417,07	3.824,70
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.125.184,80	1.119.028,55	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	27.417,07	3.824,70
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	25,89			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(14.689,44)	22.776,45			
TOTAL ACTIVO	1.236.297,00	1.271.479,85	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.236.297,00	1.271.479,85
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.162,42	1.162,42			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.162,42	1.162,42			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	209.842,47			
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	-	209.842,47			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.162,42	211.004,89			

(*) 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 VI/Fórmula Kau Tecnología al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5257770

GESTIÓN BOUTIQUE VI/FÓRMULA KAU TECNOLOGÍA
(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(46.647,97)	(16.520,40)
Comisión de gestión	(40.289,48)	(14.652,43)
Comisión depositario	(1.107,76)	(997,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	12,77	188,60
Otros	(5.263,50)	(1.058,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(46.647,97)	(16.520,40)
Ingresos financieros	11.202,64	6.765,14
Gastos financieros	(73,24)	(319,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	245.607,23	354.441,24
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	245.607,23	354.483,82
Por operaciones con derivados	-	(42,58)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	334,63	(886,93)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	58.948,58	4.173,13
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	58.948,58	4.173,13
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	316.019,84	364.173,19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	269.371,87	347.652,79
Impuesto sobre beneficios	(529,11)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	268.842,76	347.652,79

(*) 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 VI/Fórmula Kau Tecnología correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.^a

OP5257771

GESTIÓN BOUTIQUE VI/FUNDAMENTAL APPROACH
(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	5.010.399,65	3.620.175,28
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	5.010.399,65	3.620.175,28
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.939.475,39	3.322.401,99
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.030.508,27	3.770.874,30	(Acciones propias)	-	-
Deudores	19.771,26	20.106,97	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.955.424,17	3.660.158,06	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	249.926,32	1.382.501,47	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.070.924,26	297.773,29
Valores representativos de deuda	16.800,00	913.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	233.126,32	469.501,47	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	4.705.497,85	2.277.469,00	PASIVO CORRIENTE	20.108,62	150.699,02
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.705.497,85	2.277.469,00	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	20.108,62	150.699,02
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	187,59			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	55.312,84	90.609,27			
TOTAL ACTIVO	5.030.508,27	3.770.874,30	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.030.508,27	3.770.874,30
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		62.171,39			
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	-	62.171,39			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	62.171,39			

(*) 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 VI/Fundamental Approach al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5257772

GESTIÓN BOUTIQUE VI/FUNDAMENTAL APPROACH

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

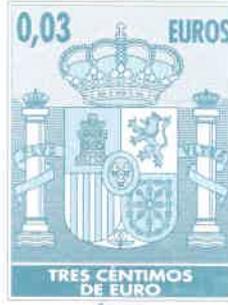
	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(70.230,73)	(33.530,92)
Comisión de gestión	(54.112,77)	(27.337,15)
Comisión depositario	(3.606,64)	(2.097,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	239,57	(549,85)
Otros	(12.750,89)	(3.546,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(70.230,73)	(33.530,92)
Ingresos financieros	69.881,88	45.283,85
Gastos financieros	(149,09)	(1.985,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	862.852,48	233.890,01
Por operaciones de la cartera interior	7.112,38	31.407,61
Por operaciones de la cartera exterior	855.740,10	202.482,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10.169,39)	(2.872,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	228.668,46	57.807,77
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.749,79)	51.892,76
Resultados por operaciones de la cartera exterior	230.418,25	5.034,46
Resultados por operaciones con derivados	-	880,55
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.151.084,34	332.123,05
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.080.853,61	298.592,13
Impuesto sobre beneficios	(9.929,35)	(818,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.070.924,26	297.773,29

(*) 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 VI/Fundamental Approach correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª
VALORES



OP5257773

GESTIÓN BOUTIQUE VI/KALDI

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	10.074.341,10	9.627.528,39
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	10.074.341,10	9.627.528,39
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	9.581.397,70	9.471.189,60
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	10.090.542,79	9.641.239,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	43.826,97	50.185,24	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	10.853.245,35	9.028.785,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.940.656,28	4.717.212,43	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	492.943,40	156.338,79
Valores representativos de deuda	3.697.844,00	2.369.639,27	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.242.812,28	2.347.573,16	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	5.912.589,07	4.301.165,31	PASIVO CORRIENTE	16.201,69	13.711,35
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.155.705,35	2.926.626,47	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.756.883,72	1.374.538,84	Acreedores	16.201,69	13.711,35
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	10.407,53			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(806.529,53)	562.269,23			
TOTAL ACTIVO	10.090.542,79	9.641.239,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10.090.542,79	9.641.239,74
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		323.745,41			
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	-	323.745,41			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		323.745,41			

(*) 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 VI/Kaldi al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5257774

GESTIÓN BOUTIQUE VI/KALDI

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.849,22	800,06
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(145.738,73)	(141.494,16)
Comisión de gestión	(131.374,44)	(127.974,44)
Comisión depositario	(7.783,12)	(8.677,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	37,98	2.713,21
Otros	(6.619,15)	(7.555,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(142.889,51)	(140.694,10)
Ingresos financieros	177.092,79	218.268,04
Gastos financieros	(1.603,45)	(1.087,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	425.569,46	260.422,80
Por operaciones de la cartera interior	226.852,52	64.869,50
Por operaciones de la cartera exterior	198.716,94	195.544,44
Por operaciones con derivados	-	8,86
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(47.907,26)	(36.553,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	84.255,57	(144.017,02)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(106.565,89)	(39.653,65)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	190.814,52	(104.363,36)
Resultados por operaciones con derivados	6,94	(0,01)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	637.407,11	297.032,89
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	494.517,60	156.338,79
Impuesto sobre beneficios	(1.574,20)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	492.943,40	156.338,79

(*) 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 VI/Kaldi correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5257775

GESTIÓN BOUTIQUE VI/NOAX GLOBAL

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.246.673,81	1.903.711,68
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.246.673,81	1.903.711,68
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.900.803,27	1.651.936,58
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.252.026,81	1.910.311,44	(Acciones propias)	-	-
Deudores	115.332,40	80.588,27	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.132.133,81	1.456.091,79	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.044.958,00	639.716,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	345.870,54	251.775,10
Valores representativos de deuda	1.044.958,00	639.716,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.087.175,81	816.244,35	PASIVO CORRIENTE	5.353,00	6.599,76
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.079.400,29	816.244,35	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	5.353,00	3.270,65
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	7.775,52	-	Derivados	-	3.329,11
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	131,44			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	4.560,60	373.631,38			
TOTAL ACTIVO	2.252.026,81	1.910.311,44	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.252.026,81	1.910.311,44
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.015.297,50	1.266.826,71			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1.266.826,71			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.015.297,50	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	380.596,27			
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	-	380.596,27			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.015.297,50	1.647.422,98			

(*) 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 VI/Noax Global al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5257776

GESTIÓN BOUTIQUE VI/NOAX GLOBAL

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(39.806,54)	(12.197,34)
Comisión de gestión	(28.006,54)	(21.735,55)
Comisión depositario	(1.723,14)	(1.545,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(441,07)	2.848,60
Otros	(9.635,79)	8.235,39
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(39.806,54)	(12.197,34)
Ingresos financieros	46.470,79	34.335,28
Gastos financieros	(1.904,99)	(2.355,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	64.111,31	114.467,54
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	64.111,31	114.467,54
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.740,61)	(10.571,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	279.740,58	128.096,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	229.462,11	73.364,86
Resultados por operaciones con derivados	50.278,47	54.731,67
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	385.677,08	263.972,44
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	345.870,54	251.775,10
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	345.870,54	251.775,10

(*) 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 VI/Noax Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.^a

OP5257777

GESTIÓN BOUTIQUE VI/NUBEO

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.065.090,50	1.121.093,14
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.065.090,50	1.121.093,14
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.022.745,46	1.035.825,17
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.069.061,53	1.208.395,65	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.212,66	56.980,08	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.053.143,06	1.138.248,70	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	86.882,00	220.728,48	Resultado del ejercicio	42.345,04	85.267,97
Valores representativos de deuda	54.400,00	148.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	32.482,00	72.728,48	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	966.261,06	917.489,81	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	966.261,06	917.489,81			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.971,03	87.302,51
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	3.971,03	87.302,51
Intereses de la cartera de inversión	-	30,41	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	11.705,81	13.166,87			
TOTAL ACTIVO	1.069.061,53	1.208.395,65	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.069.061,53	1.208.395,65
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		139.401,31			
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	-	139.401,31			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		139.401,31			

(*) 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 VI/Nubeo al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5257778

GESTIÓN BOUTIQUE VI/NUBEO

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21.973,48)	(16.935,54)
Comisión de gestión	(14.530,65)	(14.565,14)
Comisión depositario	(861,19)	(997,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(997,13)	813,87
Otros	(5.584,51)	(2.187,20)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.973,48)	(16.935,54)
Ingresos financieros	14.868,13	18.337,82
Gastos financieros	(60,28)	(428,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	83.982,61	82.363,68
Por operaciones de la cartera interior	(3.919,42)	11.754,00
Por operaciones de la cartera exterior	87.902,03	70.609,68
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.775,30)	(1.672,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(32.696,64)	3.603,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4.060,69)	8.889,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(28.635,95)	(5.285,90)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	64.318,52	102.203,51
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	42.345,04	85.267,97
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	42.345,04	85.267,97

(*) 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 VI/Nubeo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5257779

GESTIÓN BOUTIQUE VI/QUANT USA**(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	41.353,59	725.591,92
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41.353,59	725.591,92
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	26.821,53	664.501,33
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	43.874,58	730.997,20	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.181,08	10.118,09	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	643.146,18	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	210.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	14.532,06	61.090,59
Valores representativos de deuda	-	210.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	-	433.103,03	PASIVO CORRIENTE	2.520,99	5.405,28
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	399.715,22	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	33.387,81	Acreeedores	2.520,99	4.414,48
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	990,80
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	43,15			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	42.693,50	77.732,93			
TOTAL ACTIVO	43.874,58	730.997,20	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43.874,58	730.997,20
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO		431.206,97			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	431.206,97			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		107.038,16			
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	-	107.038,16			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		538.245,13			

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

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



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



OP5257780

GESTIÓN BOUTIQUE VI/QUANT USA

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8.944,17)	(15.581,73)
Comisión de gestión	(4.465,52)	(14.366,66)
Comisión depositario	(183,49)	(683,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(950,14)	627,22
Otros	(3.345,02)	(1.158,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(8.944,17)	(15.581,73)
Ingresos financieros	4.637,35	12.579,50
Gastos financieros	(224,59)	(1.189,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	20.767,54
Por operaciones de la cartera interior	-	420,22
Por operaciones de la cartera exterior	-	20.347,32
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.486,83	(3.230,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13.576,64	47.744,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	1.895,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10.866,65	26.302,74
Resultados por operaciones con derivados	2.709,99	19.546,13
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	23.476,23	76.672,32
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	14.532,06	61.090,59
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	14.532,06	61.090,59

(*) 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 VI/Quant USA correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5257781

GESTIÓN BOUTIQUE VI/OPPORTUNITY
(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	19.998.764,19	6.041.887,30
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	19.998.764,19	6.041.887,30
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	15.439.018,02	4.059.396,23
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	20.760.008,50	6.234.581,22	(Acciones propias)	-	-
Deudores	9.012,74	29.909,48	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	20.758.151,47	6.033.013,81	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.767.302,00	527.145,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	4.559.746,17	1.982.491,07
Valores representativos de deuda	2.740.000,00	468.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	27.302,00	59.145,00	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	17.975.795,82	5.498.040,21	PASIVO CORRIENTE	761.244,31	192.693,92
Valores representativos de deuda	2.787.508,98	882.592,46	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	14.815.576,81	4.615.447,75	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	372.186,50	-	Acreeedores	760.720,78	189.863,05
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	523,53	-	Derivados	523,53	2.830,87
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15.053,65	7.828,60	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20.760.008,50	6.234.581,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(7.155,71)	171.657,93			
TOTAL ACTIVO	20.760.008,50	6.234.581,22			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1.242.203,78			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	580.842,95			
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	-	580.842,95			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.823.046,73			

(*) 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 VI/Opportunity al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5257782

GESTIÓN BOUTIQUE VI/OPPORTUNITY
(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(428.321,20)	(65.487,54)
Comisión de gestión	(408.971,64)	(55.984,55)
Comisión depositario	(8.838,41)	(2.579,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	943,44	(3.223,59)
Otros	(11.454,59)	(3.699,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(428.321,20)	(65.487,54)
Ingresos financieros	159.209,85	31.575,45
Gastos financieros	(2.262,09)	(1.427,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.630.943,75	1.391.816,08
Por operaciones de la cartera interior	5.615,50	9.215,07
Por operaciones de la cartera exterior	2.627.095,33	1.382.601,01
Por operaciones con derivados	(1.767,08)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(61.567,27)	(17.420,81)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.300.844,91	649.870,48
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.133,33	1.709,04
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.295.463,32	637.067,27
Resultados por operaciones con derivados	3.248,26	11.094,17
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	5.027.169,15	2.054.413,80
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.598.847,95	1.988.926,26
Impuesto sobre beneficios	(39.101,78)	(6.435,19)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.559.746,17	1.982.491,07

(*) 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 VI/Opportunity correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5257783

Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 1 de agosto de 2017 bajo la denominación de Esfera I, Fondo de Inversión. Con fecha 27 de noviembre de 2020 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones (véase Nota 9) por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.206, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

El Fondo está constituido por once compartimentos: Gestión Boutique VI/Argos, Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio, Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital, Gestión Boutique VI/Flexiglobal, Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología, Gestión Boutique VI/Fundamental Approach, Gestión Boutique VI/Kaldi, Gestión Boutique VI/Noax Global, Gestión Boutique VI/Nubeo, Gestión Boutique VI/Quant USA, y Gestión Boutique VI/Opportunity.

Con fecha 12 de julio de 2024, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto al objeto de inscribir en Gestión Boutique VI/ Gestivalue Capital la siguiente clase de participación: Clase C.

Asimismo, con fecha 17 de enero de 2025, la Sociedad Gestora ha comunicado mediante un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto al objeto de modificar la política de inversión de Gestión Boutique VI/ Opportunity y denominar Clase A a las participaciones ya registradas, establecer un volumen máximo de participaciones por partícipe para la Clase A, y además, inscribir la siguiente clase de participación: Clase B.

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



CLASE 8.^a



OP5257784

inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

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

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique VI/Argos	Global
Gestión Boutique VI/ Baelo Patrimonio	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique VI/ Gestivalue Capital	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique VI/Flexiglobal	Global
Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique VI/Fundamental Approach	Global
Gestión Boutique VI/Kaldi	Global
Gestión Boutique VI/Noax Global	Global
Gestión Boutique VI/Nubeo	Global
Gestión Boutique VI/Quant USA ⁽¹⁾	Global
Gestión Boutique VI/Opportunity ⁽²⁾	Global ⁽¹⁾

(1) La Sociedad Gestora ha presentado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores una nueva política de inversión estando pendiente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(2) Con fecha 17 de enero de 2025, la Sociedad gestora del Fondo comunicó mediante el correspondiente Hecho Relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de vocación inversora del compartimento Gestión Boutique VI/Opportunity de la categoría Renta Variable Internacional a Global.

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 para alguno de los compartimentos del Fondo según el siguiente detalle (los gastos derivados de dichos contratos son soportados por la Sociedad Gestora):



CLASE 8.^a



OP5257785

Compartimento	Asesor	Fecha contrato ⁽¹⁾
Gestión Boutique VI/Argos	Sapphire Capital EAF, S.L. ⁽²⁾	25 de abril de 2022
Gestión Boutique VI/Gestivalue	Sapphire Capital EAF, S.L.	5 de mayo de 2023
Gestión Boutique VI/Flexiglobal	Sapphire Capital EAF, S.L. ⁽⁴⁾	6 de septiembre de 2024
Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología	Kau Markets EAF, S.L. ⁽²⁾	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VI/Fundamental Approach	Javier Navarro Casanova ⁽²⁾⁽³⁾	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VI/Kaldi	Jose Manuel Pesudo Andrés ⁽²⁾⁽³⁾	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VI/Noax Global	Sapphire Capital EAF, S.L. ⁽⁴⁾	6 de septiembre de 2024
Gestión Boutique VI/Nubeo	Nubeo Capital Management, S.L. ^{(2) (3)}	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VI/Quant USA	⁽⁵⁾	-
Gestión Boutique VI/Opportunity	Santiago Moreno Fernández ⁽²⁾⁽³⁾ Pedro Javier Caballero González ⁽²⁾⁽³⁾	25 de enero de 2022

- (1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (2) Vinculados al ser algunos de los administradores de las sociedades o asesor persona física, partícipes no significativos de los compartimentos.
- (3) Tal y como establece el Folleto registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, este asesor no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores ni está habilitado para prestar el servicio de asesoramiento con habitualidad a otras Instituciones de inversión Colectiva.
- (4) Con fecha 6 de septiembre de 2024 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de valores la revocación de Alicia Rueda Guerrero y Noax Trading, S.L. como asesor de inversiones de los compartimentos Gestión Boutique VI/ Flexiglobal y Gestión Boutique VI/ Noax Global, respectivamente, y se dio de alta a Sapphire Capital EAF, S.L., como asesor de inversiones de ambos compartimentos.
- (5) Con fecha 14 de junio de 2024, se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Antonio Espada Márquez y Ramón Terol Beneyto como asesor de inversiones del compartimento Gestión Boutique VI/ Quant USA.

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.



CLASE 8.ª



OP5257786

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 al 31 de diciembre de 2024 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 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones 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 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2024.



CLASE 8.^a



OP5257787

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2023.

3. Normas de registro y valoración

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

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.



OP5257788

CLASE 8.ª

- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.



CLASE 8.^a



OP5257789

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OP5257790

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

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.ª



OP5257791

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5257792

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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



CLASE 8.^a



OP5257793

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio



CLASE 8.^a



OP5257794

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

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

El resultado del ejercicio 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. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe



CLASE 8.^a



OP5257795

“Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias



CLASE 8.ª



OP5257796

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 operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la



CLASE 8.^a



OP5257797

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

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos Gestión Boutique VI/Argos, Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio, Gestión Boutique VI/ Gestivalue Capital, Gestión Boutique VI/Flexiglobal, Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología, Gestión Boutique VI/Fundamental Approach, Gestión Boutique VI/Kaldi, Gestión Boutique VI/Noax Global, Gestión Boutique VI/Nubeo, Gestión Boutique VI/Quant USA y Gestión Boutique VI/Opportunity, y, 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 VI/Argos

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.430.000,00
	1.430.000,00

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

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 36 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2024, 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 10,17% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Grupo Ferrovial, S.A. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio

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



CLASE 8.ª



OP5257798

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	3.861.804,48
Comprendido entre 1 y 2 años	8.489.220,05
Comprendido entre 2 y 3 años	1.480.509,84
Comprendido entre 3 y 4 años	4.393.042,64
Comprendido entre 4 y 5 años	478.974,44
Superior a 5 años	9.956.833,35
	28.660.384,80

Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	967.000,00
	967.000,00

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

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	43.617,02
Emisión de opciones “put”	5.407.523,53
	5.451.140,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Emisión de opciones “call”	6.746.118,82
	6.746.118,82
Total	12.197.259,37

Al 31 de diciembre de 2024, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior a dos años. Del total de las posiciones en cuentas de compromiso, 11.282 miles de euros tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.ª



OP5257799

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2024 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 3.985 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

El Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2024 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de miles de 4.374 euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogían 1.727 miles de euros (629 miles de euros por este concepto a 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogía al 31 de diciembre de 2024 por importe de 54 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique VI/Flexiglobal

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	118.000,00
	118.000,00

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

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 146 miles de euros (35 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5257800

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones "call"	1.162,42
Total	1.162,42

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior a 15 años.

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

Gestión Boutique VI/Fundamental Approach

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	16.800,00
	16.800,00

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

En el epígrafe "Acreedores" del balance al 31 de diciembre de 2023 se incluye por importe de 144 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2024, 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 11,35% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Interactive Brokers Group, Inc. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique VI/Kaldi

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



CLASE 8.^a



OP5257801

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	3.697.844,00
	3.697.844,00

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

Gestión Boutique VI/Noax Global

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.044.958,00
	1.044.958,00

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	2.015.297,50
Total	2.015.297,50

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2024 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones 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 2024 se recogen 109 miles de euros (71 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.^a



OP5257802

Gestión Boutique VI/Nubeo

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	54.400,00
	54.400,00

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

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 51 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 85 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique VI/Opportunity

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	5.527.508,98
	5.527.508,98

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

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 21 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024 en el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye por importe de 270 miles de euros (116 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y



CLASE 8.^a



OP5257803

demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



CLASE 8.^a



OP5257804

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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



CLASE 8.^a



0P5257805

la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.

- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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



CLASE 8.^a



OP5257806

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

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

No obstante, las decisiones de inversión del 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 2024, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:



OP5257807

CLASE 8.ª

	Euros						
	Gestión Boutique VI/Argos	Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio	Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital	Gestión Boutique VI/Flexiglobal	Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología	Gestión Boutique VI/Fundamental Approach	Gestión Boutique VI/Kaldi
Cuentas en el depositario:							
Banco Inversis S.A. (euros)	93.433,67	205.739,82	284.873,63	37.215,68	(14.689,44)	55.334,06	(806.525,94)
Banco Inversis S.A. (divisa)	-	-	-	188.735,95	-	(21,22)	-
	93.433,67	205.739,82	284.873,63	225.951,63	(14.689,44)	55.312,84	(806.525,94)
Otras cuentas de tesorería:							
Otras cuentas de tesorería en euros	(11,17)	(0,62)	(15,97)	(0,01)	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-	(3,59)
	(11,17)	(0,62)	(15,97)	(0,01)	-	-	(3,59)
	93.422,50	205.739,20	284.857,66	225.951,62	(14.689,44)	55.312,84	(806.529,53)

	Euros				
	Gestión Boutique VI/Noax Global	Gestión Boutique VI/Nubeo	Gestión Boutique VI/Quant USA	Gestión Boutique VI/Opportunity	Gestión Boutique VI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis S.A. (euros)	4.560,60	11.712,25	21.395,01	(7.155,71)	(114.106,37)
Banco Inversis S.A. (divisa)	-	(6,44)	21.298,49	-	210.006,78
	4.560,60	11.705,81	42.693,50	(7.155,71)	95.900,41
Otras cuentas de tesorería:					
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-	-	(27,77)
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	(3,59)
	-	-	-	-	(31,36)
	4.560,60	11.705,81	42.693,50	(7.155,71)	95.869,05

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



CLASE 8.^a



OP5257808

Al 31 de diciembre de 2024, los compartimentos Gestión Boutique VI/ Kaldi y Gestión Boutique VI/ Opportunity presentan de forma puntual un saldo negativo en una cuenta de tesorería, que ha sido regularizado con posterioridad al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento Gestión Boutique VI/Quant USA superaba el límite de concentración de inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, fijado en la normativa aplicable en el 20% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 103,24% de su patrimonio invertido en acciones o participaciones de Grupo Banca March. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento ha subsanado este hecho. (véase Nota 1).

6. Participes

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

	Euros						
	Participes						
	Gestión Boutique VI/Argos	Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio	Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital	Gestión Boutique VI/Flexiglobal	Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología	Gestión Boutique VI/Fundamental Approach	Gestión Boutique VI/Kaldi
Saldos al 31 de diciembre de 2023	6.723.742,09	73.535.584,75	7.127.498,94	1.663.350,65	920.002,36	3.322.401,99	9.471.189,60
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	734.463,62	4.460.214,12	510.994,82	115.916,26	347.652,79	297.773,29	156.338,79
Participaciones suscritas y desembolsadas	399.527,17	9.172.029,05	10.537.193,50	808.762,89	157.633,13	548.523,91	-
Participaciones reembolsadas	(325.339,06)	(14.976.640,02)	(3.518.923,40)	(280.633,72)	(485.251,11)	(229.223,80)	(46.130,69)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7.532.393,82	72.191.187,90	14.656.763,86	2.307.396,08	940.037,17	3.939.475,39	9.581.397,70



OP5257809

CLASE 8.^a

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique VI/Noax Global	Gestión Boutique VI/Nubeo	Gestión Boutique VI/Quant USA	Gestión Boutique VI/Opportunity	Gestión Boutique VI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1.651.936,58	1.035.825,17	664.501,33	4.059.396,23	110.175.429,69
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	251.775,10	85.267,97	61.090,59	1.982.491,07	9.003.978,42
Participaciones suscritas y desembolsadas	145.587,93	7.277,00	7.040,00	18.272.817,36	40.056.391,94
Participaciones reembolsadas	(148.496,34)	(105.624,68)	(705.810,39)	(8.875.686,64)	(29.697.759,85)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.900.803,27	1.022.745,46	26.821,53	15.439.018,02	129.538.040,20

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

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



OP5257810

CLASE 8.^a

	Euros						
	31/12/2024						
	Gestión Boutique VI/Argos	Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio	Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital			Gestión Boutique VI/Flexiglobal	Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología
Clase A			Clase B	Clase C			
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	8.439.913,65	78.238.401,85	11.008.963,10	2.127.338,68	2.505.372,67	3.241.566,23	1.208.879,93
Valor liquidativo de la participación	129,85	143,21	146,67	116,06	104,74	152,45	148,04
Nº Participaciones	64.995,22	546.327,66	75.057,23	18.329,84	23.920,53	21.263,05	8.166,11
Nº Partícipes	182	4.634	369	416	24	102	35

	Euros						
	31/12/2024						
	Gestión Boutique VI/Fundamental Approach	Gestión Boutique VI/Kaldi	Gestión Boutique VI/Noax Global	Gestión Boutique VI/Nubeo	Gestión Boutique VI/Quant USA	Gestión Boutique VI/Opportunity	Gestión Boutique VI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	5.010.399,65	10.074.341,10	2.246.673,81	1.065.090,50	41.353,59	19.998.764,19	145.207.058,95
Valor liquidativo de la participación	121,14	99,89	110,09	113,10	89,72	200,20	No aplica
Nº Participaciones	41.360,61	100.853,62	20.406,94	9.417,02	460,91	99.894,21	No aplica
Nº Partícipes	39	28	33	22	2	1.615	7.311(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2024 existen 190 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.



OP5257811

CLASE 8.^a

	Euros						
	31/12/2023						
	Gestión Boutique VI/Argos	Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio	Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital		Gestión Boutique VI/Flexiglobal	Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología	Gestión Boutique VI/Fundamental Approach
Clase A			Clase B				
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	7.458.205,71	77.995.798,87	6.711.838,35	926.655,41	1.779.266,91	1.267.655,15	3.620.175,28
Valor liquidativo de la participación	115,86	132,47	133,84	107,06	101,77	121,32	94,81
Nº Participaciones	64.372,33	588.803,06	50.149,90	8.655,87	17.483,37	10.448,81	38.184,03
Nº Partícipes	180	5.225	401	107	53	30	32

	Euros					
	31/12/2023					
	Gestión Boutique VI/Kaldi	Gestión Boutique VI/Noax Global	Gestión Boutique VI/Nubeo	Gestión Boutique VI/Quant USA	Gestión Boutique VI/Opportunity	Gestión Boutique VI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	9.627.528,39	1.903.711,68	1.121.093,14	725.591,92	6.041.887,30	119.179.408,11
Valor liquidativo de la participación	95,01	93,10	108,83	95,01	119,61	No aplica
Nº Participaciones	101.335,02	20.447,51	10.301,77	7.636,87	50.513,71	No aplica
Nº Partícipes	31	33	27	32	475	6.370(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existen 256 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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



CLASE 8.^a



OP5257812

llevar a cabo la reconstrucción permanente del número de partícipes. Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento Gestión Boutique VI/Quant USA registraba 2 partícipes. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible (véase Nota 1).

Conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 600 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. Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento Gestión Boutique VI/Quant USA tenía un patrimonio inferior al importe mínimo. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio, Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital y Gestión Boutique VI/Opportunity se incluye por importe de 46 miles de euros, 5 miles de euros y 59 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio, Gestión Boutique VI/Flexiglobal (anteriormente denominado Gestión Boutique VI/Flexiglobal Aggressive), Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital (anteriormente denominado Gestión Boutique VI/Estrategia Opciones), Gestión Boutique VI/Quant USA y Gestión Boutique VI/Opportunity (anteriormente denominado Gestión Boutique VI/Value) se incluye por importe de 52 miles de euros, 10 miles de euros, 1 miles de euros, 2 miles de euros y 13 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2024, existían cuatro partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología, Gestión Boutique VI/Noax Global, Gestión Boutique VI/Nubeo y Gestión Boutique VI/Quant USA, 22,47%, 30,62%, 77,18%, y 93,32%.

Adicionalmente, existían cuatro partícipes (persona jurídica) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología	Fonvalcem, Fondo de Inversión	1.795,22	21,98%
Gestión Boutique VI/Fundamental Approach	Caixabank S.A.	10.481,23	25,34%
Gestión Boutique VI/Kaldi	Urbanizadora Sanjaime, S.L.	62.978,52	62,45%
Gestión Boutique VI/Noax Global	Noax Trading, S.L.	5.279,75	25,87%

7. Otros gastos de explotación

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



CLASE 8.^a



OP5257813

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique VI/Argos	1,35% de 0 a 10.000.000 euros 1,1% de 10.000.001 a 15.000.000 euros 0,9% de 15.000.001 a 20.000.000 euros 0,8% de 20.000.001 en adelante
Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio	0,59% hasta 25.000.000 euros 0,49% más de 25.000.000 y hasta 50.000.000 euros 0,39% más de 50.000.000 y hasta 100.000.000 euros 0,29% más de 100.000.000 euros
Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital	Clase A: 1,00% Clase B: 1,35% Clase C: 1,05%
Gestión Boutique VI/Flexiglobal	1,35%
Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología	1,35%
Gestión Boutique VI/Fundamental Approach	1,20%
Gestión Boutique VI/Kaldi	1,35%
Gestión Boutique VI/Noax Global	1,30%
Gestión Boutique VI/Nubeo	1,35% de 0 a 4.000.000 euros 0,5% desde 4.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VI/Quant USA	1,95%
Gestión Boutique VI/Opportunity	0,40% (*)

(*) Con fecha 17 de enero de 2025 la sociedad gestora publica un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores al objeto de inscribir la Clase B de participaciones y establecer las siguientes comisiones: Clase A: 0,40% y Clase B: 1,20%.

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 al menos cinco años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:



CLASE 8.^a



OP5257814

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital	Clase A: 5,00% Clase B: 9,00% Clase C: 5,00%	31 diciembre de 2023 31 diciembre de 2023 12 de julio de 2024
Gestión Boutique VI/Flexiglobal	9,00%	31 diciembre de 2021
Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología	9,00%	31 diciembre de 2021
Gestión Boutique VI/ Kaldi	9,00%	31 diciembre de 2021
Gestión Boutique VI/Noax Global	9,00%	31 diciembre de 2021
Gestión Boutique VI/Nubeo	9,00%	31 diciembre de 2021
Gestión Boutique VI/ Opportunity	8,00%	31 diciembre de 2023

Al 31 de diciembre de 2024, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida los compartimentos Gestión Boutique VI/ Flexiglobal, Gestión Boutique VI/ Formula Kau Tecnología, Gestión Boutique VI/ Opportunity y Gestión Boutique VI/ Gestivalue han devengado importes de 27, 22, 365, 53 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2023, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida los compartimentos Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital y Gestión Boutique/Opportunity han devengado importes de 40 miles de euros y 44 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 anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% que se satisface mensualmente.

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5257815

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

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. Hasta la fecha de cambio de depositario (véase Nota 1), el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre los rendimientos con origen en títulos extranjeros se recogía en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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



CLASE 8.ª



OP5257816

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento de los ejercicios 2024 y 2023 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 2 miles de euros anuales por cada compartimento, excepto en el caso de los compartimentos Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio, Gestión Boutique VI/ Gestivalue Capital y Gestión Boutique VI/ Opportunity que han ascendido a 4 miles de euros del ejercicio 2024.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2020 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Gestión Boutique VI/Argos	39	37
Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio	450	481
Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital	56	11
Gestión Boutique VI/Flexiglobal	11	11
Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología	2	4
Gestión Boutique VI/Fundamental Approach	19	20
Gestión Boutique VI/Kaldi	42	49
Gestión Boutique VI/Noax Global	19	10
Gestión Boutique VI/Nubeo	4	6
Gestión Boutique VI/Quant USA	1	3
Gestión Boutique VI/Opportunity	9	7

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



CLASE 8.^a



OP5257817

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

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

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.ª



OP5257818

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

GESTIÓN BOUTIQUE VI/ARGOS

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M77	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB. 2,75 2025-01-02	1.430.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.430.000,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	744.600,00
EUR	NL0015001FS8	ACCIONES Ferrovial SA	858.324,60
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			1.602.924,60
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	376.400,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	377.280,00
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	525.389,74
EUR	NL0015001KT6	ACCIONES BREMBO SPA	200.046,00
JPY	JP3358000002	ACCIONES Shimano INC	151.906,45
GBP	GB00BZBX0P70	ACCIONES GYM Group PLC/THE	108.143,42
USD	CH0114405324	ACCIONES Garmin	398.454,55
USD	US1010441053	ACCIONES Boston Omaha Corp-cl	205.447,70
USD	US18270P1093	ACCIONES Clarus Corp	78.412,05
USD	US12763L1052	ACCIONES Cadre Holdings Inc	233.990,15
SEK	SE0015811963	ACCIONES Investor AB-B	332.076,62
EUR	BE0003593044	ACCIONES Cofinimmo	278.000,00
AUD	AU0000061897	ACCIONES Perenti Global Ltd	399.565,59
CAD	CA00900Q1037	ACCIONES Aimia Inc	203.902,08
ZAR	ZAE000209532	ACCIONES Balwin Properties Lt	82.452,14
USD	US25058X3035	ACCIONES Desktop Metal Inc	29.382,79
USD	US87256C1018	ACCIONES TKO Group Holdings I	411.793,68
AUD	AU000000CLW0	ACCIONES Charter Hall Long Wa	223.174,33
GBP	GB00B18P5K83	ACCIONES Topps Tiles PLC	102.334,03
EUR	NL0011585146	ACCIONES Ferrari Nv	556.740,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			5.274.891,32



CLASE 8.ª



OP5257819

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

GESTIÓN BOUTIQUE VI/BAELO PATRIMONIO

(Compartimento de Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0001102465	RENDA FIJA Estado Aleman 0,25 2029-02-15	478.974,44
EUR	DE0001102457	RENDA FIJA Estado Aleman 0,25 2028-08-15	1.424.908,91
EUR	DE0001102416	RENDA FIJA Estado Aleman 0,25 2027-02-15	1.480.509,84
EUR	DE0001102408	RENDA FIJA Estado Aleman 0,21 2026-08-15	962.347,61
EUR	XS2067135421	BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,38 2025-10-21	1.936.832,81
EUR	XS2003499386	BONO NORDEA BANK ABP 0,38 2026-05-28	1.851.877,06
EUR	DE0001030708	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,42 2030-08-15	6.189.956,12
EUR	DE0001135226	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,75 2034-07-04	2.122.509,48
EUR	DE0001102440	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,50 2028-02-15	2.968.133,73
EUR	DE0001030567	BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,10 2026-04-15	5.674.995,38
EUR	DE0001030559	BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,50 2030-04-15	1.644.367,75
EUR	XS2079716853	BONO APPLE INC 0,67 2025-11-15	1.924.971,67
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			28.660.384,80
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz AG	1.183.600,00
EUR	FR0000120578	ACCIONES Sanofi - Synthelabo	843.660,00
EUR	FR0000120271	ACCIONES Total S.A	533.700,00
EUR	NL0000395903	ACCIONES WOLTERS KLUWER	160.400,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES Muenchener Rueckvers	535.810,00
EUR	DE0005552004	ACCIONES Deutsche Post AG	441.740,00
EUR	NL0011794037	ACCIONES Koninklijke Ahold NV	226.728,00
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	1.243.696,57
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	2.235.023,66
USD	US66987V1098	ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	1.127.904,96
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	1.110.610,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	916.523,87
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	854.625,00
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	1.223.724,12



CLASE 8.^a



OP5257820

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000120073	ACCIONES Air Liquide	379.746,40
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	1.271.000,00
USD	US6701002056	ACCIONES Novo-Nordisk	1.329.392,45
DKK	DK0060448595	ACCIONES Coloplast	137.053,13
USD	US4404521001	ACCIONES Hormel Foods Corp	136.351,78
USD	US02209S1033	ACCIONES Altria Group INC	656.592,29
EUR	FR0000052292	ACCIONES Hermes Internacional	1.161.000,00
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	1.235.234,00
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	932.960,00
USD	CA3518581051	ACCIONES Franco Nevada Corp	1.306.176,95
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	1.201.560,00
USD	CA8911605092	ACCIONES Toronto-Dominion Ban	719.945,91
USD	US5486611073	ACCIONES Lowe's Compani	1.001.217,04
USD	US25243Q2057	ACCIONES Diageo PLC	368.385,98
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	1.457.403,65
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	2.465.604,17
USD	US1104481072	ACCIONES British American Tob	701.632,38
USD	US7561091049	ACCIONES Realty Income Corp	1.083.367,14
USD	US1941621039	ACCIONES Colgate Palmolive	351.241,19
USD	US4567881085	ACCIONES Infosys Technologies	550.487,78
USD	US2600031080	ACCIONES Dover Corp	126.842,46
USD	US8740391003	ACCIONES Taiwan Semiconductor	2.098.319,33
USD	CA1363851017	ACCIONES Canadian Natural Res	477.079,11
USD	US2910111044	ACCIONES Emerson Electronic	369.288,18
EUR	DE0007236101	ACCIONES Siemens AG	693.900,80
USD	US7802871084	ACCIONES Royal Gold Inc	1.655.607,07
USD	CA9628791027	ACCIONES Wheaton Precious Met	1.521.027,72
USD	US74460D1090	ACCIONES Public Storage	1.012.305,61
USD	US92936U1097	ACCIONES WP Carey Inc	641.993,63
USD	CA7800871021	ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	1.047.609,39
USD	CA1363751027	ACCIONES Canadian National Ra	539.268,81
USD	CA4530384086	ACCIONES Imperial Oil Ltd	297.498,31
USD	US3137451015	ACCIONES Federal Realty Inves	1.081.329,08
USD	US8545021011	ACCIONES BLACK & DECKER	116.328,60
USD	US0534841012	ACCIONES Avalon Bay Com USD	1.221.701,44



CLASE 8.^a

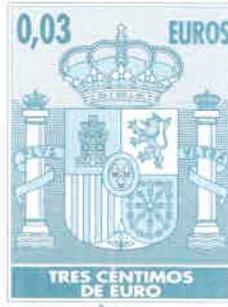


OP5257821

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7010941042	ACCIONES Parker Hannifin Corp	430.040,57
USD	US1720621010	ACCIONES Cincinnati Financial	161.563,60
USD	US6546241059	ACCIONES Nippon Telegraph	684.369,47
USD	US2971781057	ACCIONES EssexPr	1.020.117,84
GBP	GB0002652740	ACCIONES DERWENT LONDON PLC	236.971,98
USD	US48667L1061	ACCIONES KDDI Corp	654.815,96
USD	US8245511055	ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	558.485,46
EUR	FR0010481960	ACCIONES Argan	605.000,00
GBP	IE00028FXN24	ACCIONES Smurfit WestRock PLC	208.835,34
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			48.544.398,18



CLASE 8.ª



OP5257822

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

GESTION BOUTIQUE VI/GESTIVALUE CAPITAL, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M77	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	967.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			967.000,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	151.200,00
EUR	ES0121975009	ACCIONES C.A.F.	234.165,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	136.773,00
EUR	ES0142090317	ACCIONES Obrascon Huarte Lain	80.680,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	718.542,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	150.040,00
EUR	ES0116870314	ACCIONES Naturgy Energy Group	175.350,00
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	125.900,00
EUR	ES0118594417	ACCIONES Indra Sistemas SA	136.640,00
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX	491.505,00
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	36.825,00
EUR	ES0112501012	ACCIONES Ebro Foods	317.600,00
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCC.	472.587,60
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	84.564,00
EUR	ES0183746314	ACCIONES VIDRALAL	194.068,10
EUR	ES0184262212	ACCIONES VISCOFAN	224.053,00
EUR	ES0175438003	ACCIONES PROSEGUR	84.700,00
EUR	ES0147561015	ACCIONES Iberpapel Gestion	59.309,60
EUR	ES0105065009	ACCIONES Talgo SA	107.520,00
EUR	ES0105046009	ACCIONES Aena	157.920,00
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	89.600,00
EUR	ES0165386014	ACCIONES Solaria Energia	82.057,50
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion	308.000,00
EUR	ES0180918015	ACCIONES Grupo Empr San Jose	174.626,40
EUR	ES0112458312	ACCIONES AZKOYEN	36.584,24
EUR	ES0105223004	ACCIONES Gestamp Auto	59.520,00
EUR	ES0173365018	ACCIONES RENTA CORPORACION	136.500,00



CLASE 8ª



OP5257823

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	178.580,00
EUR	ES0126501131	ACCIONES Alantra Partners SA	39.724,30
EUR	ES0170884417	ACCIONES Prim S.A.	19.240,00
EUR	ES0154653911	ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	94.261,40
EUR	ES0183304080	ACCIONES Squirrel Media SA	24.180,00
EUR	ES0105548004	ACCIONES Grupo Ecoener SA	94.950,00
EUR	ES0105121000	ACCIONES Clerhp Estructuras S	352.579,32
EUR	ES0105777017	ACCIONES Puig SM	4.244,73
EUR	ES0105817003	ACCIONES BYTETRAVEL SA	125.990,15
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			5.960.580,34
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	84.015,90
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour	102.975,00
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF	84.920,00
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	69.844,49
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	91.432,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	111.576,82
SEK	SE0000108656	ACCIONES ERICSSON	174.920,28
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	203.360,00
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES Semapa Sociedade	148.890,00
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	90.088,86
EUR	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	58.611,00
USD	US6701002056	ACCIONES Novo-Nordisk	124.630,54
USD	US0533321024	ACCIONES Autozone	309.282,33
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M Co.	124.688,50
USD	US1266501006	ACCIONES CVS	43.359,41
GBP	IE00B010DT83	ACCIONES C&C GROUP PLC	124.686,70
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	152.632,09
EUR	DE0006062144	ACCIONES Covestro AG	67.392,00
EUR	FR0013269123	ACCIONES Accs. Rubis SA	119.400,00
USD	NL0009538784	ACCIONES NXP Semiconductors N	80.305,23
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	317.980,00
USD	US1101221083	ACCIONES Bristol - Myers Sqi	218.526,03
USD	US25243Q2057	ACCIONES Diageo PLC	221.031,59
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	441.472,04
USD	US8610121027	ACCIONES STMicroelectronics N	48.237,23



OP5257824

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	102.501,69
USD	US0126531013	ACCIONES ALBEMARLE CORP	74.830,48
USD	VGG1890L1076	ACCIONES Capri Holdings Ltd	71.196,75
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	133.965,18
USD	US5801351017	ACCIONES McDonald's Corporati	84.001,74
USD	US6745991058	ACCIONES Occidental Petroleum	95.450,59
USD	US90353T1007	ACCIONES Uber Technologies In	58.263,31
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	158.300,00
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES Stellantis N.V	25.180,00
USD	US29355A1079	ACCIONES Enphase Energy	19.901,48
EUR	FR0013258662	ACCIONES ALD SA	425.425,00
EUR	DE000PAG9113	ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	58.420,00
EUR	FR001400J770	ACCIONES AIR FRANCE-KLM	224.222,40
USD	US60741F1049	ACCIONES Mobileye Global Inc	96.204,00
USD	US60871R2094	ACCIONES MolCoor	110.731,19
USD	US9842451000	ACCIONES YPF SA	123.181,69
EUR	GB00BNTJ3546	ACCIONES Allfunds Group Plc	110.880,00
USD	US8299331004	ACCIONES Sirius XM Holdings I	142.001,74
EUR	IT0005439085	ACCIONES Italian Sea Group SP	111.150,00
EUR	FR0013447729	ACCIONES Verallia	291.360,00
USD	US26856L1035	ACCIONES elf Beauty Inc	121.269,20
USD	US90384S3031	ACCIONES Ulta Salon Cosmetics	252.060,27
EUR	IT0005340051	ACCIONES Sciuker Frames SpA	50.856,00
USD	US5165441032	ACCIONES Lantheus Holdings In	86.409,74
USD	US87151X1019	ACCIONES Symbotic Inc	45.803,15
USD	VGG0457F1071	ACCIONES Arcos Dorados Holdin	139.229,21
USD	US15118V2079	ACCIONES Celsius Holdings Inc	122.121,12
GBP	GB00BYMF3676	ACCIONES Warpaint London plc	150.965,31
USD	US83444M1018	ACCIONES SOLVENTUM CORP	15.951,90
USD	US89377M1099	ACCIONES Transmedics Group In	60.224,09
EUR	IT0005221517	ACCIONES GPI SPA	115.964,00
USD	US8826811098	ACCIONES Texas Roadhouse Inc	69.711,19
USD	US00217D1000	ACCIONES AST SpaceMobile Inc	61.141,70
EUR	FR0000066755	ACCIONES Pinguely - Haulotte	15.960,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			7.439.092,16



CLASE 8ª



OP5257825

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

GESTION BOUTIQUE VI/FLEXIGLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO. 2,75 2025-01-02	118.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			118.000,00
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	21.745,50
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			21.745,50
EUR	FR0000125486	ACCIONES Vinci	34.909,00
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	54.424,13
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	70.890,00
USD	US38141G1040	ACCIONES Goldman Sachs	82.964,36
EUR	FR0011149590	ACCIONES L'oreal	41.022,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	69.211,82
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	79.820,92
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T	32.990,44
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	48.739,21
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	169.663,87
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	18.864,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	19.065,00
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	86.092,92
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	41.025,60
USD	US4370761029	ACCIONES Home Depot	43.584,31
USD	US00287Y1091	ACCIONES AbbVie Inc	44.626,68
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	68.652,41
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	58.896,94
USD	US0970231058	ACCIONES Boeing	12.822,37
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	89.574,04
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	101.805,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	61.052,83
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	43.904,00
USD	US8447411088	ACCIONES Southwest Airlines	6.494,74
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	21.475,90



CLASE 8.^a



OP5257826

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	81.055,57
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	52.628,47
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	83.695,74
USD	US8522341036	ACCIONES Block Inc	9.851,06
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	46.696,03
USD	US4943681035	ACCIONES Kimberly Clark Corp	39.743,61
USD	US08862E1091	ACCIONES Beyond Meat Inc	363,18
USD	US1941621039	ACCIONES Colgate Palmolive	38.197,48
USD	US34959E1091	ACCIONES Fortinet Inc.	41.066,36
USD	LR0008862868	ACCIONES Royal Caribbean	71.303,78
USD	US6974351057	ACCIONES Palo Alto Networks	94.908,14
USD	US8740391003	ACCIONES Taiwan Semiconductor	57.226,89
USD	US5801351017	ACCIONES McDonald's Corporati	63.001,30
USD	US58933Y1055	ACCIONES Merck & Co. Inc.	42.278,76
USD	US22788C1053	ACCIONES Crowdstrike Hold	47.921,57
USD	US0494681010	ACCIONES Atlassian Corp	56.419,59
EUR	IT0003796171	ACCIONES Poste Italiane Spa	42.222,00
USD	US75605Y1064	ACCIONES Anywhere Real Estate	15.937,41
USD	US6541103031	ACCIONES Nikola Corp	12,64
USD	US7731221062	ACCIONES Rocket Lab USA Inc	29.521,88
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.316.623,95
EUR	LU0415391514	PARTICIPACIONES Bellevue-BB	92.785,25
EUR	LU1731833056	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	93.725,90
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	85.235,37
EUR	LU1203833881	PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	102.756,67
EUR	IE00BHZRQZ17	PARTICIPACIONES Franklin FTSE India	60.668,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			435.171,19



CLASE 8.^a



OP5257827

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

GESTION BOUTIQUE VI/FORMULA KAU TECNOLOGIA, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2,75 2025-01-02	124.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			124.000,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	86.311,21
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	76.192,70
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	72.684,99
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	44.678,15
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	46.792,66
USD	US67103H1077	ACCIONES O'Reilly Automotive,	41.233,27
USD	US23331A1097	ACCIONES DR Horton Inc	32.817,79
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	40.374,69
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	45.136,45
USD	US7766961061	ACCIONES Roper Industries Inc	24.604,12
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corporation	55.991,55
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	94.689,17
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	91.357,48
USD	US4824801009	ACCIONES KLA-Tencor	31.649,03
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	58.335,75
USD	US29444U7000	ACCIONES Equinix Inc	32.786,67
USD	US8807701029	ACCIONES Teradyne Inc.	45.123,46
USD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	44.947,84
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	50.749,50
CAD	CA55027C1068	ACCIONES Lumine Group Inc	15.224,25
USD	US81762P1021	ACCIONES Servicenow Inc	56.318,56
USD	US7291321005	ACCIONES PlexusC	21.160,24
USD	US7475251036	ACCIONES Qualcomm Inc.	16.025,27
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.125.184,80



CLASE 8.^a



OP5257828

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

GESTION BOUTIQUE VI/FUNDAMENTAL APPROACH

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO. 2,75 2025-01-02	16.800,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			16.800,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	88.660,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	38.222,80
EUR	ES0105065009	ACCIONES Talgo SA	39.083,52
EUR	ES0105027009	ACCIONES Logista	67.160,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			233.126,32
EUR	GB00BDCPN049	ACCIONES Coca Cola Company	75.000,00
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech. Inc.	81.290,45
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	118.067,23
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	113.109,24
CHF	CH0024608827	ACCIONES Partners Group	104.730,99
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	45.199,13
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	37.167,97
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	203.446,34
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	120.924,95
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	42.079,40
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	63.189,68
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	68.722,88
USD	US48123V1026	ACCIONES Ziff Davis Inc	18.632,96
CAD	CA13321L1085	ACCIONES Cameco	54.602,91
EUR	FR0000121485	ACCIONES Kering	40.979,00
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	73.578,67
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	146.276,44
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	168.624,55
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	143.970,44
USD	US64110D1046	ACCIONES NTAPP Inc	80.727,90
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	75.541,48
USD	US03076C1062	ACCIONES Ameriprise	408.849,46



CLASE 8.^a



OP5257829

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US58933Y1055	ACCIONES Merck & Co. Inc.	67.549,93
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	41.158,00
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES Stellantis N.V	36.511,00
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	56.209,79
USD	KYG851581069	ACCIONES Stoneco Ltd	53.887,76
EUR	FR0013227113	ACCIONES S.O.I.T.E.C.	48.019,65
USD	US7458671010	ACCIONES Pulte Group Inc.	42.074,76
USD	US56117J1007	ACCIONES Malibu Boats Inc	18.154,16
EUR	GB00BNTJ3546	ACCIONES Allfunds Group Plc	167.328,00
USD	US40637H1095	ACCIONES Halozyme Therapeutic	217.045,30
USD	US2435371073	ACCIONES Decker Outdoor Inc	71.796,52
EUR	IT0005439085	ACCIONES Italian Sea Group SP	114.855,00
USD	US03769M1062	ACCIONES Apollo Global Manage	159.528,64
SEK	SE0022726485	ACCIONES Betsson AB	87.725,27
USD	US5764852050	ACCIONES Matador Resources CO	61.406,16
EUR	NL0006294274	ACCIONES Euronext NV	102.885,00
SEK	SE0012853455	ACCIONES EQT AB	80.141,38
SEK	SE0016787071	ACCIONES Truecaller AB	44.639,35
HKD	KYG9830F1063	ACCIONES Yadea Group Holdings	16.000,40
USD	US45841N1072	ACCIONES Interactive Brokers	568.763,75
USD	US03831W1080	ACCIONES AppLovin Corp	250.230,85
AUD	AU0000180499	ACCIONES GQG Partners Inc	114.875,11
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			4.705.497,85



CLASE 8.^a



OP5257830

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

GESTION BOUTIQUE VI/KALDI, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2,75 2025-01-02	3.697.844,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			3.697.844,00
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	144.785,00
EUR	ES0118594417	ACCIONES Indra Sistemas SA	239.120,00
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	223.367,28
EUR	ES0183746314	ACCIONES VIDRALAL	92.900,00
EUR	ES0169501022	ACCIONES PHARMA MAR SA	542.640,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			1.242.812,28
USD	US3696043013	ACCIONES General Electric	161.103,06
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	169.527,67
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	339.327,73
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	196.557,52
GBP	GB0007188757	ACCIONES Rio Tinto	171.396,43
USD	IE00B4Q5ZN47	ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	297.377,57
EUR	FI0009002422	ACCIONES Outokumpu OYJ	43.575,00
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	493.682,99
USD	US60770K1079	ACCIONES MODERNA INC	40.162,27
USD	IL0011595993	ACCIONES Inmode LTD/Israel	48.391,77
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	253.858,78
CHF	CH0017875789	ACCIONES Jungfraubahn Holding	185.195,04
USD	US0567521085	ACCIONES Baidu Inc	122.153,00
USD	US40637H1095	ACCIONES Halozyme Therapeutic	304.787,02
USD	US4441441098	ACCIONES Hudson Technologies	85.696,90
USD	US4622221004	ACCIONES Ionis Pharmaceutical	118.187,96
EUR	FR0013447729	ACCIONES Verallia	97.120,00
GBP	AU000000BHP4	ACCIONES BHP Group Ltd	141.675,13
USD	US53632A3005	ACCIONES LiqTech Internationa	21.360,76
USD	US8106481059	ACCIONES scPharmaceuticals In	37.612,29
USD	US05380C1027	ACCIONES Avita Medical Inc	77.890,47



CLASE 8.^a



0P5257831

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000SDV5	ACCIONES SciDev Ltd	33.329,36
USD	US2560861096	ACCIONES DocGo Inc	135.149,23
AUD	AU0000153280	ACCIONES Clean TeQ Water Ltd	12.217,90
GBP	GB00BZ973D04	ACCIONES Water Intelligence P	14.969,52
USD	US9111631035	ACCIONES United Natural Foods	276.977,69
USD	US47215P1066	ACCIONES JD.com Inc-ADR	133.951,51
USD	JE00BYSS4X48	ACCIONES Novocure Ltd	86.351,78
USD	US5907174016	ACCIONES MESOBLAST LTD	19.124,89
USD	CA50077N1024	ACCIONES Kraken Robotics Inc	36.994,11
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			4.155.705,35
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	533.489,13
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	315.611,87
USD	US3015058890	PARTICIPACIONES ETF Emerging Markets	233.130,49
USD	US78464A8707	PARTICIPACIONES SPDR S&P Biotech ETF	130.483,92
USD	US46641Q3323	PARTICIPACIONES JPMorgan Equity Prem	111.136,87
CHF	CH0012627250	PARTICIPACIONES HBM Healthcare Inves	374.647,44
EUR	LU0779800910	PARTICIPACIONES ETF Xtrackers CSI300	58.384,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.756.883,72



CLASE 8.^a



OP5257832

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

GESTION BOUTIQUE VI/NOAX GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2,75 2025-01-02	261.238,00
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	261.238,00
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	261.238,00
EUR	ES0000012L78	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	261.244,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.044.958,00
USD	US38141G1040	ACCIONES Goldman Sachs	96.238,66
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	97.478,28
USD	US4592001014	ACCIONES IBM	84.296,83
USD	US9311421039	ACCIONES Wal-Mart Stores	123.137,11
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	98.297,77
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	82.307,65
USD	US8425871071	ACCIONES Southern	80.864,91
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	81.452,67
USD	US25809K1051	ACCIONES Doordash Inc	93.491,50
USD	US23804L1035	ACCIONES Datadog INC- Clase A	81.844,65
USD	US65339F1012	ACCIONES Nextera Energy INC	80.532,67
USD	US0494681010	ACCIONES Atlassian Corp	79.457,59
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.079.400,29



CLASE 8.^a



OP5257833

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

GESTION BOUTIQUE VI/NUBEO, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	54.400,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			54.400,00
EUR	ES0175589029	ACCIONES SERESCO SA	32.482,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			32.482,00
GBP	GB0001826634	ACCIONES Diploma PLC	62.720,76
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	59.128,60
GBP	JE00BYVQYS01	ACCIONES IWG PLC	40.415,88
EUR	IT0004171440	ACCIONES Zignago Vetro SPA	18.800,00
EUR	DE000A161408	ACCIONES Hellofresh SE	67.620,00
USD	US2358511028	ACCIONES Danaher Corp	29.489,18
EUR	DE0005493365	ACCIONES Hypoport AG	20.172,00
GBP	GB00BZ0D6727	ACCIONES Kainos Group PLC	37.431,96
EUR	DE000A0B9N37	ACCIONES JDC Group AG	50.661,60
USD	IL0010827264	ACCIONES TAT Technologies Ltd	34.726,17
CAD	CA92847V5018	ACCIONES Vitalhub Corp	60.552,74
GBP	GB00BYYX6C66	ACCIONES Cerillion PLC	41.829,97
CAD	CA55027C1068	ACCIONES Lumine Group Inc	42.826,82
GBP	US84756T1060	ACCIONES Spectra Systems Corp	38.213,09
SEK	SE0017562523	ACCIONES Momentum Group AB	46.271,29
GBP	GB00BDHDTH21	ACCIONES Transense Technologi	25.966,40
GBP	GB00BV9GHQ09	ACCIONES Kinovo PLC	51.105,02
GBP	GB00BN2TR932	ACCIONES BIG TECHNOLOGIES PLC	40.881,84
CAD	CA98981L1004	ACCIONES ZOOMD TECHNOLOGIES L	27.871,99
EUR	BE0974310428	ACCIONES X-Fab Silicon Foundr	51.757,50
GBP	GB0008237132	ACCIONES Solid State PLC	28.306,00
GBP	GB00BYV31355	ACCIONES Insig AI PLC	20.322,25
EUR	CY0200751713	ACCIONES Theon International	69.190,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			966.261,06



CLASE 8.ª



OP5257834

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

GESTION BOUTIQUE VI/OPPORTUNITY, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012K53	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	2.740.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			2.740.000,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	27.302,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			27.302,00
EUR	DE000BU22031	BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 3,10 2025-12-12	907.603,41
EUR	DE000BU22015	BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2,80 2025-06-12	901.165,57
EUR	FR0128690734	PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2025-12-03	978.740,00
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			2.787.508,98
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	20.356,42
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	19.350,53
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	21.190,96
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	367.605,04
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	622.432,15
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	253.545,83
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	599.819,96
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	36.544,96
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	694.813,10
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	570.170,96
USD	US5949724083	ACCIONES Microstrategy Inc-C1	545.502,75
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	229.742,20
USD	US7672921050	ACCIONES Riot Blockchain Inc	867.845,07
USD	US5657881067	ACCIONES Marathon Patent Grou	1.036.685,02
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	1.810.745,68
GBP	GG00BMGYLN96	ACCIONES Burford Capital	638.517,93
USD	US0567521085	ACCIONES Baidu Inc	313.526,03
CAD	KYG370921069	ACCIONES Galaxy Digital Holdi	1.921.726,72
USD	US18452B2097	ACCIONES Cleanspark Inc	889.597,22
USD	US05606L1008	ACCIONES BYD Co Ltd	400.480,05
EUR	GB00BLD4ZM24	ACCIONES ETF COINSHARES PHYSI	1.588.586,00



CLASE 8.^a



OP5257835

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US47215P1066	ACCIONES JD.com Inc-ADR	401.854,53
USD	US29103K1007	ACCIONES FTAC Emerald Acquisi	964.937,70
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			14.815.576,81
EUR	GB00BLD4ZL17	PARTICIPACIONES ETF COINSHARES PHYSI	372.186,50
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			372.186,50



CLASE 8.^a



OP5257836

Gestión Boutique VI, Fondo de Inversión

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

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VI/Argos al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 129,85 y 115,86 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 8.439.913,65 euros (7.458.205,71 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VI/Baelo Patrimonio al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 143,21 y 132,47 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 78.238.401,85 euros (77.995.798,87 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la clase A de participaciones del compartimento Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital al cierre del ejercicio 2024 y 2023 asciende a 146,67 y 133,84 euros. Adicionalmente, el patrimonio de la clase A del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 11.008.963,10 euros (6.711.838,35 euros al 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la clase B de participaciones del compartimento Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 116,06 y 107,06 euros. Adicionalmente, el patrimonio de la clase B del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 2.127.338,68 euros (926.655,41 euros al 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la clase C de participaciones del compartimento Gestión Boutique VI/Gestivalue Capital al cierre del ejercicio 2024 asciende a 104,74 euros. Adicionalmente, el patrimonio de la clase C del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 2.505.372,67.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VI/Flexiglobal al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 152,45 y 101,77 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 3.241.566,23 euros (1.779.266,91 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VI/Fórmula Kau Tecnología al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 148,04 y 121,32 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 1.208.879,93 euros (1.267.655,15 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VI/Fundamental Approach al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 121,14 y 94,81 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 5.010.399,65 euros (3.620.175,28 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VI/Kaldi al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 99,89 y 95,01 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 10.074.341,10 euros (9.627.528,39 euros a 31 de diciembre de 2023).



CLASE 8.^a



OP5257837

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VI/Noax Global al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 110,09 y 93,10 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 2.246.673,81 euros (1.903.711,68 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del Gestión Boutique VI/Nubeo al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 113,10 y 108,83 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 1.065.090,50 euros (1.121.093,14 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del Gestión Boutique VI/Quant USA al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 89,72 y 95,01 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 41.353,59 euros (725.591,92 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del Gestión Boutique VI/Opportunity al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 200,20 y 119,61 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 19.998.764,19 euros (6.041.887,30 euros a 31 de diciembre de 2023).

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

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

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

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

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

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por



CLASE 8.^a



OP5257838

debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU relevante.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5257839

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

Pensando en 2025, el mercado deberá gestionar el impacto de las decisiones de la administración americana en cada uno de los elementos que pueden condicionar las expectativas de crecimiento e inflación, fundamentalmente las relativas a la guerra arancelaria y ciertos aspectos geopolíticos.

Para la renta fija esperamos que los bancos centrales, desde el actual modo de esperar y ver, retomen sus bajadas de tipos, si bien la palabra final la tendrá la inflación. En este entorno, de ligera desaceleración en EE.UU. y lo que parece un no deterioro europeo o chino adicional, podría dar un buen año para los activos dentro de esta categoría. El carry seguirá aportando valor; pero, también la duración.

En renta variable, el frenesí de la IA parece que se moderará o al menos los beneficios de esta temática se extenderán a más compañías de las que ha beneficiado en esto últimos 24 meses. El resto de activos no deberían de tener un mal comportamiento siempre que los beneficios empresariales mantengan su actual rumbo.

Así, aunque se prevé un año positivo para los activos de riesgo con la información de que disponemos hoy, previsiblemente el retorno final por categorías de activos será un poco más moderado que el del bienio 2023-2024.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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



CLASE 8.^a



OP5257840