

## **Compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2019, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

**Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado**  
**Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio**  
**Gestión Boutique II/AWA Flexible**  
**Gestión Boutique II/Acción Global**  
**Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija**  
(anteriormente denominado Gestión Boutique II/ Sassola  
Dinámico)  
**Gestión Boutique II/Danel Tech** (anteriormente  
denominado Gestión Boutique II/Sassola Base)  
**Gestión Boutique II/Lourido Internacional**  
**Gestión Boutique II/C.C. Montblanc**  
**Gestión Boutique II/Yeste Selección**  
**Gestión Boutique II/JPB Growth**  
**Gestión Boutique II/BC Winvest**

## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Partícipes de Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/ Talenta Renta Fija (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Sassola Dinámico), Gestión Boutique II/ Danel Tech (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Sassola Base), Gestión Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

---

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2019, 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 2019 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/ Talenta Renta Fija (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Sassola Dinámico), Gestión Boutique II/ Danel Tech (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Sassola Base), Gestión Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### **Fundamento de la opinión**

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

#### Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

##### Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2019. 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

##### Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto

## Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

### Descripción

inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

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

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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



Rodrigo Diaz  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

21 de abril de 2020



## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los

hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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



CLASE 8.ª



000414522

## GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

## BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>30.712.083,88</b>	<b>37.580.520,65</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	30.712.083,88	37.580.520,65
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	26.118.270,57	42.114.577,01
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31.197.827,59</b>	<b>38.244.911,66</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	759.106,61	1.547.558,79	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	27.319.990,41	34.852.562,64	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.543.452,27	2.086.177,01	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	4.593.813,31	(4.534.056,36)
Valores representativos de deuda	312.979,02	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.536.775,84	1.331.119,23	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	693.697,41	755.057,78	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	24.783.585,05	32.753.927,71	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>485.743,71</b>	<b>664.391,01</b>
Valores representativos de deuda	1.040.526,09	1.384.070,65	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	10.509.419,67	8.928.460,82	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13.149.090,96	22.430.769,77	Acreedores	446.750,50	75.021,25
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	84.548,33	10.626,47	Derivados	38.993,21	589.369,76
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7.046,91)	12.457,92			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.118.730,57	1.844.790,23			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.197.827,59</b>	<b>38.244.911,66</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>31.197.827,59</b>	<b>38.244.911,66</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>2.689.455,83</b>	<b>8.651.534,05</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.129.953,32	7.915.426,93			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	559.502,51	736.107,12			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.297.126,11</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	1.297.126,11	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>3.986.581,94</b>	<b>8.651.534,05</b>			

(\*) 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 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414523

## GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	8.530,09	18.824,40
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(683.447,19)</b>	<b>(571.144,65)</b>
Comisión de gestión	(594.323,41)	(439.605,16)
Comisión depositario	(29.347,43)	(29.171,75)
Otros	(59.776,35)	(102.367,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(674.917,10)</b>	<b>(552.320,25)</b>
Ingresos financieros	175.741,65	194.646,89
Gastos financieros	<b>(21.080,76)</b>	<b>(4.837,89)</b>
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>2.889.339,75</b>	<b>(3.162.722,85)</b>
Por operaciones de la cartera interior	41.907,17	(191.508,99)
Por operaciones de la cartera exterior	2.697.948,74	(2.894.015,48)
Por operaciones con derivados	149.483,84	(77.198,38)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	<b>76.424,41</b>	<b>18.068,22</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>2.162.011,25</b>	<b>(1.026.890,48)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	28.890,86	(93.987,47)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.739.206,22	(920.775,25)
Resultados por operaciones con derivados	393.914,17	(12.470,44)
Otros	-	342,68
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>5.282.436,30</b>	<b>(3.981.736,11)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.607.519,20</b>	<b>(4.534.056,36)</b>
Impuesto sobre beneficios	(13.705,89)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.593.813,31</b>	<b>(4.534.056,36)</b>

(\*) 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 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414524

## GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros	
	2019	2018 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.593.813,31	(4.534.056,36)
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	4.593.813,31	(4.534.056,36)

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



CLASE 8.ª



000414525

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

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 inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 diciembre de 2017 (*)</b>	-	27.269.930,36	-	-	-	-	-	848.429,99	-	-	-	28.118.360,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2018 (*)</b>	-	27.269.930,36	-	-	-	-	-	848.429,99	-	-	-	28.118.360,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(4.534.056,36)	-	-	-	(4.534.056,36)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	848.429,99	-	-	-	-	-	(848.429,99)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	17.163.441,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.163.441,29
Reembolsos	-	(3.167.224,63)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.167.224,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)</b>	-	42.114.577,01	-	-	-	-	-	(4.534.056,36)	-	-	-	37.580.520,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2019</b>	-	42.114.577,01	-	-	-	-	-	(4.534.056,36)	-	-	-	37.580.520,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	4.593.813,31	-	-	-	4.593.813,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(4.534.056,36)	-	-	-	-	-	4.534.056,36	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	7.457.393,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.457.393,33
Reembolsos	-	(18.919.643,41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.919.643,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	-	26.118.270,57	-	-	-	-	-	4.593.813,31	-	-	-	30.712.083,88

(\*) 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 2019.



CLASE 8.ª



000414526

**GESTIÓN BOUTIQUE II/ASPAIN 11 EQUILBRADO**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>2.728.584,96</b>	<b>2.344.155,78</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.728.584,96	2.344.155,78
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.409.600,28	2.600.658,87
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.845.785,50</b>	<b>2.349.706,31</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	15.773,75	18.969,52	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.735.420,75	2.122.959,50	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	226.752,56	279.160,24	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	318.984,68	(256.503,09)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	111.751,35	206.351,19	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	115.001,21	72.809,05	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.508.804,33	1.839.104,85	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>117.200,54</b>	<b>5.550,53</b>
Valores representativos de deuda	418.152,68	419.001,62	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	486.844,08	448.018,66	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.603.807,57	972.084,57	Acreeedores	117.200,54	5.550,53
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(136,14)	4.694,41			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	94.591,00	207.777,29			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.845.785,50</b>	<b>2.349.706,31</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.845.785,50</b>	<b>2.349.706,31</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>73.381,72</b>	-			
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	73.381,72	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>73.381,72</b>	-			

(\*) 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 II/Aspain 11 Equilibrado al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414527

**GESTIÓN BOUTIQUE II/ASPAIN 11 EQUILBRADO**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	528,66	1.030,50
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(69.811,18)</b>	<b>(39.340,59)</b>
Comisión de gestión	(61.478,85)	(31.352,22)
Comisión depositario	(2.092,90)	(2.006,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.239,43)	(5.981,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(69.282,52)</b>	<b>(38.310,09)</b>
Ingresos financieros	23.938,17	48.100,31
Gastos financieros	(426,47)	(263,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	304.688,71	(102.052,61)
Por operaciones de la cartera interior	5.996,20	(35.077,33)
Por operaciones de la cartera exterior	298.692,51	(66.975,28)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.817,35	9.284,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	59.621,80	(173.261,27)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3.137,41)	(17.836,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	62.711,87	(158.762,44)
Resultados por operaciones con derivados	47,34	2.974,54
Otros	-	363,06
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>389.639,56</b>	<b>(218.193,00)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>320.357,04</b>	<b>(256.503,09)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.372,36)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>318.984,68</b>	<b>(256.503,09)</b>

(\*) 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 II/Aspain 11 Equilibrado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.<sup>a</sup>

000414528

**GESTIÓN BOUTIQUE II/ASPAIN 11 PATRIMONIO**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	2.943.345,53	2.630.321,25
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.943.345,53	2.630.321,25
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.707.384,68	2.819.359,13
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	3.088.214,42	2.635.314,32	(Acciones propias)	-	-
Deudores	36.876,45	19.602,02	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.818.803,52	2.473.704,48	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	261.228,50	152.443,08	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	235.960,85	(189.037,88)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	84.227,41	152.443,08	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	177.001,09	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.564.485,79	2.314.330,19	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	144.868,89	4.993,07
Valores representativos de deuda	622.373,41	931.121,56	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	189.054,01	186.482,33	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.753.058,37	1.196.726,30	Acreedores	144.868,89	4.993,07
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(6.910,77)	6.931,21	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	3.088.214,42	2.635.314,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	232.534,45	142.007,82			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	3.088.214,42	2.635.314,32			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	54.080,93	-			
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	54.080,93	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	54.080,93	-			

(\*) 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 II/Aspain 11 Patrimonio al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414529

**GESTIÓN BOUTIQUE II/ASPAIN 11 PATRIMONIO**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.193,05	652,78
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(65.237,29)</b>	<b>(80.816,01)</b>
Comisión de gestión	(56.962,31)	(34.097,03)
Comisión depositario	(2.283,24)	(2.182,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.991,74)	(44.536,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(64.044,24)</b>	<b>(80.163,23)</b>
Ingresos financieros	38.534,14	56.958,38
Gastos financieros	(1.095,57)	(325,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	215.091,15	(64.340,79)
Por operaciones de la cartera interior	(24,11)	(10.920,13)
Por operaciones de la cartera exterior	215.115,26	(53.420,66)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.944,54	3.334,94
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	46.551,07	(104.501,58)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	410,09	(5.506,53)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	46.636,98	(92.630,30)
Resultados por operaciones con derivados	(496,00)	(6.364,75)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>301.025,33</b>	<b>(108.874,65)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>236.981,09</b>	<b>(189.037,88)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.020,24)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>235.960,85</b>	<b>(189.037,88)</b>

(\*) 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 II/Aspain 11 Patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.<sup>a</sup>

000414530

**GESTIÓN BOUTIQUE II/AWA FLEXIBLE**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	5.339.463,48	4.794.006,01
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5.339.463,48	4.794.006,01
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.682.703,95	5.253.341,34
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	5.409.521,60	4.803.507,01	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	63.091,94	89.276,44	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	5.293.509,49	4.604.197,96	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	656.759,53	(459.335,33)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Cartera exterior</b>	5.293.509,49	4.604.197,96	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	70.058,12	9.501,00
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.293.509,49	4.604.197,96	Acreedores	70.058,12	9.501,00
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	5.409.521,60	4.803.507,01
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	-	-			
<b>Periodificaciones</b>	-	-			
<b>Tesorería</b>	52.920,17	110.032,61			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	5.409.521,60	4.803.507,01			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	131.409,01	-			
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	131.409,01	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	131.409,01	-			

(\*) 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 II/AWA Flexible al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414531

**GESTIÓN BOUTIQUE II/AWA FLEXIBLE**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.719,17	4.249,37
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(124.509,43)	(70.482,44)
Comisión de gestión	(116.495,00)	(57.974,12)
Comisión depositario	(4.164,96)	(4.216,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.849,47)	(8.292,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(121.790,26)</b>	<b>(66.233,07)</b>
Ingresos financieros	538,57	-
Gastos financieros	(1.182,03)	(188,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	531.316,00	(357.651,99)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	531.316,00	(357.651,99)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	251.198,80	(35.261,86)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	7,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	251.198,80	(35.269,66)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>781.871,34</b>	<b>(393.102,26)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>660.081,08</b>	<b>(459.335,33)</b>
Impuesto sobre beneficios	(3.321,55)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>656.759,53</b>	<b>(459.335,33)</b>

(\*) 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 II/AWA Flexible correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.<sup>a</sup>

000414532

**GESTIÓN BOUTIQUE II/ACCIÓN GLOBAL**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	9.065.636,51	6.863.371,38
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	9.065.636,51	6.863.371,38
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.775.467,22	7.886.168,51
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.122.678,79</b>	<b>7.463.776,09</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	337.683,64	1.300.184,77	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.164.500,48	5.998.330,01	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.423.024,87	798.144,70	Resultado del ejercicio	1.290.169,29	(1.022.797,13)
Valores representativos de deuda	312.979,02	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.110.045,85	798.144,70	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	5.741.475,61	5.200.185,31	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	5.658.632,74	5.189.558,84		57.042,28	600.404,71
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	82.842,87	10.626,47	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	18.049,07	11.034,95
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	38.993,21	589.369,76
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.620.494,67	165.261,31		9.122.678,79	7.463.776,09
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.122.678,79</b>	<b>7.463.776,09</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>9.122.678,79</b>	<b>7.463.776,09</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>1.942.351,76</b>	<b>8.000.694,05</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.382.849,25	7.915.426,93			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	559.502,51	85.267,12			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>292.607,05</b>	-			
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	292.607,05	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2.234.958,81</b>	<b>8.000.694,05</b>			

(\*) 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 II/Acción Global al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414533

**GESTIÓN BOUTIQUE II/ACCIÓN GLOBAL**  
**(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	(240,77)	1.647,38
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(119.009,59)	(80.039,84)
Comisión de gestión	(104.622,12)	(68.690,75)
Comisión depositario	(6.695,73)	(4.396,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.691,74)	(6.952,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(119.250,36)</b>	<b>(78.392,46)</b>
Ingresos financieros	70.590,73	70.114,33
Gastos financieros	(5.224,95)	(1.307,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	815.274,94	(724.849,21)
Por operaciones de la cartera interior	(11.394,95)	20.954,04
Por operaciones de la cartera exterior	677.186,05	(673.931,00)
Por operaciones con derivados	149.483,84	(71.872,25)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	79.240,95	13.485,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	455.194,35	(301.848,38)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3.196,04)	(66.151,54)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	40.235,81	(262.805,89)
Resultados por operaciones con derivados	418.154,58	27.109,05
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.415.076,02</b>	<b>(944.404,67)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.295.825,66</b>	<b>(1.022.797,13)</b>
Impuesto sobre beneficios	(5.656,37)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.290.169,29</b>	<b>(1.022.797,13)</b>

(\*) 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 II/Acción Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.<sup>a</sup>

000414534

**GESTIÓN BOUTIQUE II/TALENTA RENTA FIJA**  
**-anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE II/SASSOLA DINÁMICO-**  
**(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	93.265,63	6.917.287,18
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	93.265,63	6.917.287,18
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	(480.493,40)	7.781.975,44
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>95.592,80</b>	<b>6.931.678,75</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	83.281,06	44.489,89	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	6.691.162,38	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	573.759,03	(864.688,26)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	-	6.691.162,38	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	2.327,17	14.391,57
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	6.691.162,38	Acreeedores	2.327,17	14.391,57
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	95.592,80	6.931.678,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	12.311,74	196.026,48			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>95.592,80</b>	<b>6.931.678,75</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>247.374,46</b>	-			
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	247.374,46	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>247.374,46</b>	-			

(\*) 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 II/Talenta Renta Fija (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Sassola Dinámico) al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414535

**GESTIÓN BOUTIQUE II/TALENTA RENTA FIJA**  
**-anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE II/SASSOLA DINÁMICO-**  
**(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.785,13	4.653,89
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(69.067,70)	(102.059,32)
Comisión de gestión	(59.839,21)	(89.291,04)
Comisión depositario	(3.836,79)	(5.714,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.391,70)	(7.053,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(67.282,57)</b>	<b>(97.405,43)</b>
Ingresos financieros	173,59	-
Gastos financieros	(4.981,60)	(1.063,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	(547.209,53)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	(541.883,40)
Por operaciones con derivados	-	(5.326,13)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,48)	(2.004,14)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	645.410,14	(217.005,33)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(8.988,16)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	645.410,14	(187.077,72)
Resultados por operaciones con derivados	-	(20.919,07)
Otros	-	(20,38)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>640.601,65</b>	<b>(767.282,83)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>573.319,08</b>	<b>(864.688,26)</b>
Impuesto sobre beneficios	439,95	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>573.759,03</b>	<b>(864.688,26)</b>

(\*) 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 II/Talenta Renta Fija (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Sassola Dinámico) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.<sup>a</sup>

000414536

**GESTIÓN BOUTIQUE II/DANEL TECH**  
-anteriormente denominado **GESTIÓN BOUTIQUE II/SASSOLA BASE-**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	801.054,75	4.172.051,93
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	801.054,75	4.172.051,93
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	600.359,03	4.527.632,42
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	804.164,97	4.182.303,52	(Acciones propias)	-	-
Deudores	119.650,47	32.224,23	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	722.668,56	3.855.762,01	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	200.695,72	(355.580,49)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	722.668,56	3.855.762,01	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	3.110,22	10.251,59
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	720.963,10	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3.855.762,01	Acreedores	3.110,22	10.251,59
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	1.705,46	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	804.164,97	4.182.303,52
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(38.154,06)	294.317,28			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	804.164,97	4.182.303,52			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	747.104,07	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	747.104,07	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	101.726,29	-			
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	101.726,29	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	848.830,36	-			

(\*) 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 II/Danel Tech (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Sassola Base) al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414537

**GESTIÓN BOUTIQUE II/DANEL TECH -anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE II/SASSOLA BASE-  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.103,51	3.124,09
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41.958,78)	(66.113,12)
Comisión de gestión	(33.827,13)	(55.941,56)
Comisión depositario	(2.152,47)	(3.580,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.979,18)	(6.591,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(40.855,27)</b>	<b>(62.989,03)</b>
Ingresos financieros	1.591,99	-
Gastos financieros	(3.019,60)	(399,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2.310,87)	(173.445,63)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(2.310,87)	(173.445,63)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.160,48)	0,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	248.913,00	(118.746,50)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	236.639,72	(117.020,87)
Resultados por operaciones con derivados	12.273,28	(1.725,63)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>241.014,04</b>	<b>(292.591,46)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>200.158,77</b>	<b>(355.580,49)</b>
Impuesto sobre beneficios	536,95	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>200.695,72</b>	<b>(355.580,49)</b>

(\*) 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 II/Danel Tech (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Sassola Base) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414538

**GESTIÓN BOUTIQUE II/LOURIDO INTERNACIONAL**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.798.448,37</b>	<b>1.593.258,67</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.798.448,37	1.593.258,67
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.593.239,46	1.767.717,24
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.802.380,63</b>	<b>1.596.055,75</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	9.545,83	17.432,24	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.522.861,73	1.466.692,94	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	27.800,00	5.412,50	Resultado del ejercicio	205.208,91	(174.458,57)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	27.800,00	5.412,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.495.061,73	1.460.448,14	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	33.947,47	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	72.894,32		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.495.061,73	1.353.606,35	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.932,26</b>	<b>2.797,08</b>
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	3.932,26	2.797,08
Intereses de la cartera de inversión	-	832,30	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	269.973,07	111.930,57		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.802.380,63</b>	<b>1.596.055,75</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.802.380,63</b>	<b>1.596.055,75</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>49.910,00</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	49.910,00	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>49.910,00</b>	-			

(\*) 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 II/Lourido Internacional al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414539

**GESTIÓN BOUTIQUE II/LOURIDO INTERNACIONAL**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	734,82	1.968,15
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.025,80)	(17.664,81)
Comisión de gestión	(10.290,70)	(10.320,32)
Comisión depositario	(1.372,02)	(1.375,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.363,08)	(5.968,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(15.290,98)</b>	<b>(15.696,66)</b>
Ingresos financieros	6.092,33	6.968,35
Gastos financieros	(1.358,52)	(79,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	156.121,25	(164.902,96)
Por operaciones de la cartera interior	1.306,81	(1.125,00)
Por operaciones de la cartera exterior	154.814,44	(163.777,96)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	69,57	(135,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	60.390,01	(612,85)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	5.222,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	60.253,30	(5.835,29)
Resultados por operaciones con derivados	136,71	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>221.314,64</b>	<b>(158.761,91)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>206.023,66</b>	<b>(174.458,57)</b>
Impuesto sobre beneficios	(814,75)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>205.208,91</b>	<b>(174.458,57)</b>

(\*) 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 II/Lourido Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.<sup>a</sup>

000414540

**GESTIÓN BOUTIQUE II/C.C. MONTBLANC**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	2.426.679,95	3.263.786,39
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.426.679,95	3.263.786,39
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.242.832,56	3.525.538,48
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	2.431.509,90	3.270.009,04	(Acciones propias)	-	-
Deudores	10.414,56	21.064,63	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.022.884,03	3.128.502,77	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	93.329,05	366.718,14	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	183.847,39	(261.752,09)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	39.376,40	40.768,98	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	53.952,65	325.949,16	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.929.554,98	2.761.784,63	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	4.829,95	6.222,65
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.929.554,98	2.761.784,63	Acreedores	4.829,95	6.222,65
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	2.431.509,90	3.270.009,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	398.211,31	120.441,64			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	2.431.509,90	3.270.009,04			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	650.840,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	650.840,00			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	74.883,38	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	74.883,38	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	74.883,38	650.840,00			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/C.C. Montblanc al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414541

**GESTIÓN BOUTIQUE II/C.C. MONTBLANC**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	560,50	999,36
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(40.122,30)	(55.603,23)
Comisión de gestión	(33.232,25)	(46.289,14)
Comisión depositario	(2.126,94)	(2.962,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.763,11)	(6.351,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(39.561,80)</b>	<b>(54.603,87)</b>
Ingresos financieros	1.133,03	992,16
Gastos financieros	(1.815,60)	(612,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	143.167,09	(199.506,78)
Por operaciones de la cartera interior	7.205,78	(55.343,40)
Por operaciones de la cartera exterior	135.961,31	(144.163,38)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	80.894,15	(8.020,94)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	22.223,78	(5,99)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	92.010,37	5.465,05
Resultados por operaciones con derivados	(33.340,00)	(13.480,00)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>223.378,67</b>	<b>(207.148,22)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>183.816,87</b>	<b>(261.752,09)</b>
Impuesto sobre beneficios	30,52	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>183.847,39</b>	<b>(261.752,09)</b>

(\*) 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 II/C.C. Montblanc correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414542

**GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN/YESTE SELECCIÓN**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.329.922,29</b>	<b>1.397.102,06</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.329.922,29	1.397.102,06
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.097.178,81	1.667.625,45
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.332.945,51</b>	<b>1.400.116,72</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	72.240,38	338,42	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>1.311.341,68</b>	<b>1.261.699,74</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	<b>302.472,86</b>	<b>356.299,57</b>	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	232.743,48	(270.523,39)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	302.472,86	356.299,57	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>1.008.868,82</b>	<b>905.400,17</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.023,22</b>	<b>3.014,66</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.008.868,82	905.400,17	Acreeedores	3.023,22	3.014,66
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(50.636,55)	138.078,56			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.332.945,51</b>	<b>1.400.116,72</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.332.945,51</b>	<b>1.400.116,72</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>77.392,72</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	77.392,72	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>77.392,72</b>	-			

(\*) 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 II/Yeste Selección al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414543

**GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN/YESTE SELECCIÓN**  
**(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	146,02	498,88
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(27.605,39)</b>	<b>(18.165,90)</b>
Comisión de gestión	(23.174,78)	(14.117,16)
Comisión depositario	(1.426,13)	(868,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.004,48)	(3.180,00)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(27.459,37)</b>	<b>(17.667,02)</b>
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(231,06)	(80,82)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>182.797,64</b>	<b>(245.370,30)</b>
Por operaciones de la cartera interior	27.765,76	(78.434,44)
Por operaciones de la cartera exterior	155.031,88	(166.935,86)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	1,99
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>78.036,39</b>	<b>(7.407,24)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12.590,44	(717,06)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	65.445,95	(6.690,18)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>260.602,97</b>	<b>(252.856,37)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>233.143,60</b>	<b>(270.523,39)</b>
Impuesto sobre beneficios	(400,12)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>232.743,48</b>	<b>(270.523,39)</b>

(\*) 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 II/Yeste Selección correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414544

**GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN/JPB GROWTH  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.631.252,99</b>	<b>1.187.505,02</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.631.252,99	1.187.505,02
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.383.981,59	1.443.395,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.664.755,67</b>	<b>1.190.352,94</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.767,85	818,74	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.438.425,98	1.074.882,04	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	45.269,60	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	247.271,40	(255.890,90)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	45.269,60	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.393.156,38	1.074.882,04	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>33.502,68</b>	<b>2.847,92</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.327.926,38	984.836,64	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	65.230,00	90.045,40	Acreedores	33.502,68	2.847,92
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.664.755,67</b>	<b>1.190.352,94</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	224.561,84	114.652,16			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.664.755,67</b>	<b>1.190.352,94</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>73.206,58</b>	-			
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	73.206,58	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>73.206,58</b>	-			

(\*) 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 II/JPB Growth al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414545

**GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN/JPB GROWTH**  
**(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(26.392,46)	(16.562,14)
Comisión de gestión	(21.092,23)	(11.840,30)
Comisión depositario	(1.250,02)	(701,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.050,21)	(4.020,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(26.392,46)</b>	<b>(16.562,14)</b>
Ingresos financieros	6.375,46	3.029,58
Gastos financieros	(709,33)	(147,15)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>134.189,71</b>	<b>(240.461,39)</b>
Por operaciones de la cartera interior	(5.353,30)	-
Por operaciones de la cartera exterior	139.543,01	(240.461,39)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(666,28)</b>	<b>(5.543,23)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>135.126,69</b>	<b>3.793,43</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(3,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	137.988,43	3.796,43
Resultados por operaciones con derivados	(2.861,74)	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>274.316,25</b>	<b>(239.328,76)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>247.923,79</b>	<b>(255.890,90)</b>
Impuesto sobre beneficios	(652,39)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>247.271,40</b>	<b>(255.890,90)</b>

(\*) 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 II/JPB Growth correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000414546

**GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN/BC WINVEST  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>2.554.429,42</b>	<b>2.417.674,98</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.554.429,42	2.417.674,98
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.106.016,39	2.841.164,21
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.600.277,80</b>	<b>2.422.091,21</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	8.780,68	3.157,89	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.289.574,19	2.174.668,81	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	163.574,83	127.998,78	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	448.413,03	(423.489,23)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	163.574,83	127.998,78	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.125.999,36	2.046.670,03	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>45.848,38</b>	<b>4.416,23</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.125.999,36	2.046.670,03	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	45.848,38	4.416,23
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	301.922,93	244.264,51			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.600.277,80</b>	<b>2.422.091,21</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.600.277,80</b>	<b>2.422.091,21</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>121.153,97</b>	-			
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	121.153,97	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>121.153,97</b>	-			

(\*) 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 II/BC Winvest al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414547

**GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN/BC WINVEST  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	<b>(83.707,27)</b>	<b>(24.297,25)</b>
Comisión de gestión	(73.308,83)	(19.691,52)
Comisión depositario	(1.946,23)	(1.166,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8.452,21)	(3.438,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(83.707,27)</b>	<b>(24.297,25)</b>
Ingresos financieros	<b>26.773,64</b>	<b>8.483,78</b>
Gastos financieros	<b>(1.036,03)</b>	<b>(369,98)</b>
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>409.004,13</b>	<b>(342.931,66)</b>
Por operaciones de la cartera interior	16.404,98	(31.562,73)
Por operaciones de la cartera exterior	392.599,15	(311.368,93)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	<b>(1.820,76)</b>	<b>(356,16)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>100.674,85</b>	<b>(64.017,96)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(9,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	100.674,85	(63.944,38)
Resultados por operaciones con derivados	-	(64,58)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>533.595,83</b>	<b>(399.191,98)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>449.888,56</b>	<b>(423.489,23)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.475,53)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>448.413,03</b>	<b>(423.489,23)</b>

(\*) 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 II/BC Winvest correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000414548

## Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Memoria  
correspondiente al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2019

### 1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 17 de junio de 2015. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito desde el 16 de octubre de 2015 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.912, 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.

El Fondo está constituido por once compartimentos: Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/ Talenta Renta Fija, Gestión Boutique II/Danel Tech, Gestión Boutique II/Lourido Internacional y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest. Con fecha 11 octubre del 2019 y 11 de noviembre del 2019 los compartimentos Gestión Boutique II/Danel Tech y Gestión Boutique II/ Talenta Renta Fija cambiaron su anterior denominación, Gestión Boutique II/Sassola Base y Gestión Boutique II/Sassola Dinámico, respectivamente, por la actual.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414549

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 II/Aspain 11 Equilibrado	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique II/AWA Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Acción Global <sup>(1)</sup>	Global
Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija <sup>(2)</sup>	Renta Fija Mixta EURO
Gestión Boutique II/Danel Tech <sup>(3)</sup>	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Global
Gestión Boutique II/Yeste Selección	Global
Gestión Boutique II/JPB Growth	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/BC Winvest <sup>(4)</sup>	Renta Variable Internacional

- (1) Con fecha 6 de septiembre de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la modificación de la política de inversión del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global eliminando la limitación al riesgo de divisa anteriormente situado entre 0% y 40%. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha ofrecido a los partícipes del Fondo el derecho de separación.
- (2) Con fecha 11 de noviembre de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre otros, la modificación de la vocación inversora y la política de inversión del compartimento Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija. Hasta dicha fecha el compartimento estaba englobado en la categoría Renta Variable Mixta Internacional. Así mismo, el compartimento ha modificado la orientación de la inversión de su cartera, reduciendo la inversión en renta variable y en Instituciones de Inversión Colectiva a un máximo del 10% y estableciendo un mínimo de inversión en renta fija del 90%. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha ofrecido a los partícipes del Fondo el derecho de separación.
- (3) Con fecha 11 de octubre de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre otros, la modificación de la vocación inversora y la política de inversión del compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech. Hasta dicha fecha el compartimento estaba englobado en la categoría Renta Fija Mixta Internacional. El compartimento ha modificado la orientación de la inversión de su cartera estableciendo un mínimo de inversión del 75% en renta variable del sector tecnológico (anteriormente un 30% de cualquier sector). Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha ofrecido a los partícipes del Fondo el derecho de separación.
- (4) Con fecha 12 de abril de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la modificación de la política de inversión del compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest para reducir el porcentaje de inversión del compartimento en Instituciones de Inversión Colectiva situándolo en el rango de 0% al 10% (anteriormente entre 0% y 100%). Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha ofrecido a los partícipes del Fondo el derecho de separación.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414550

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

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato <sup>(5)</sup>
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. <sup>(1)</sup>	14 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. <sup>(1)</sup>	14 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/AWA Flexible	Wealth Solutions EAF, S.L.	20 de noviembre de 2016
Gestión Boutique II/Acción Global	Javier Acción Rodríguez – (EAF N° 149 en el correspondiente registro de la CNMV)	3 de marzo de 2016
Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija	Talenta Gestión, A.V., S.A. <sup>(3)</sup>	26 de julio de 2019
Gestión Boutique II/Danel Tech	Danel Capital, EAF, S.A. <sup>(2) (4)</sup>	26 de julio de 2019
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Lourido Partners EAF, S.L. <sup>(1)</sup>	22 de julio de 2016
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Capital Care Consulting, EAF, S.L. <sup>(1)</sup>	22 de julio de 2016
Gestión Boutique II/Yeste Selección	Antonio Yeste González – (EAF N° 157 en el correspondiente registro de la CNMV) <sup>(1)</sup>	1 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/JPB Growth	Jordi Pumarola Batlle – (EAF N° 67 en el correspondiente registro de la CNMV) <sup>(1)</sup>	1 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/BC Winvest	Baron Capital EAF, S.L. <sup>(1)</sup>	1 de febrero de 2018

(1) Entidades vinculadas al ser los administradores de las Sociedades, a su vez, partícipes no significativos de los compartimentos.

(2) Entidad vinculada al ser uno de los miembros del Consejo de Administración de la EAF a su vez, partícipe significativo del compartimento.

(3) Con fecha 11 de noviembre de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la sustitución del anterior asesor Sassola Partners EAF, S.L., quien prestaba servicios de asesoramiento desde el 3 de marzo de 2016.

(4) Con fecha 11 de octubre de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la sustitución del anterior asesor Sassola Partners EAF, S.L., quien prestaba servicios de asesoramiento desde el 3 de marzo de 2016.

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

## 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.<sup>a</sup>**



000414551

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 2019 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 2019, 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 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2019.



**CLASE 8.ª**



000414552

**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 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

**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 2018.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

*i. Clasificación de los activos financieros*

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.



000414553

### CLASE 8.<sup>a</sup>

- 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**



000414554

- 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



000414555

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

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

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

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

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea 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.<sup>a</sup>



000414556

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.<sup>a</sup>



000414557

#### **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 de activos), 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.<sup>a</sup>**



000414558

#### *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.<sup>a</sup>**



000414559

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

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

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

#### **g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

##### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

##### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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



**CLASE 8ª**



000414560

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 temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000414561

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.

#### ***j) Transacciones en moneda extranjera***

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

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

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

#### ***j) Operaciones vinculadas***

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



CLASE 8.ª



000414562

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

Durante el ejercicio 2019, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

#### **4. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 de los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija, Gestión Boutique II/Danel Tech, Gestión Boutique II/Lourido Internacional y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest, 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 II/Aspain 11 Equilibrado**

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	75.663,33
Comprendido entre 1 y 2 años	210.733,87
Comprendido entre 2 y 3 años	47.701,31
Comprendido entre 3 y 4 años	84.054,17
	<b>418.152,68</b>

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2019 por importe de 69 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

##### **Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414563

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	51.951,28
Comprendido entre 1 y 2 años	270.633,04
Comprendido entre 2 y 3 años	68.498,52
Comprendido entre 3 y 4 años	171.826,50
Superior a 5 años	59.464,07
	<b>622.373,41</b>

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2019 por importe de 25 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), 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 del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2019 por importe de 109 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantiene una inversión aproximadamente de un 30,35% en valores de renta variable, porcentaje superior al máximo establecido en el Folleto informativo del Fondo para este compartimento, que se sitúa en el 30%. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

#### Gestión Boutique II/Acción Global

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	312.979,02
	<b>312.979,02</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



**CLASE 8.ª**



000414564

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Compra de opciones “call”	410.595,19
Emisión de opciones “put”	972.254,06
	1.382.849,25
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Compra de opciones “put”	250.649,00
Emisión de opciones “call”	308.853,51
	559.502,51
<b>Total</b>	<b>1.942.351,76</b>

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 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 del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 235 miles de euros (1.053 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2019 por importe de 70 miles de euros (224 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

#### **Gestión Boutique II, FI / Talenta Renta Fija (Anteriormente denominado Gestión Boutique II, FI/ Sassola Dinámico)**

Dada la reciente sustitución del asesor en materia de inversión del compartimento, de la modificación de la vocación inversora y de la política de inversión del compartimento (véase Nota 1), al 31 de diciembre de 2019 los activos de este compartimento se correspondían íntegramente con saldos a la vista en entidades bancarias y saldos pendientes de cobro.

#### **Gestión Boutique II/Danel Tech (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Sassola Base)**

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.ª



000414565

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	747.104,07
<b>Total</b>	<b>747.104,07</b>

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 11 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2019 por importe de 62 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

#### **Gestión Boutique II/C.C. Montblanc**

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogían 10 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

#### **Gestión Boutique II/Yeste Selección**

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2019 por importe de 65 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), 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 de los compartimentos que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros de los compartimentos no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que los compartimentos realicen 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



**CLASE 8.ª**



000414566

por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los compartimentos del Fondo:

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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.



**CLASE 8.ª**



000414567

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

- Coeficiente de liquidez:

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



**CLASE 8.ª**



000414568

- **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 asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.

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

#### **Riesgo de mercado del compartimento del Fondo**

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

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



CLASE 8.ª



000414569

riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

### 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija	Gestión Boutique II/Danel Tech
<b>Cuentas en el depositario:</b>						
Banco Inversis, S.A. (euros)	21.703,19	139.943,28	52.920,17	457.890,86	12.311,74	(38.154,06)
Banco Inversis, S.A. (divisa)	72.887,81	92.591,17	-	1.162.603,81	-	-
	<b>94.591,00</b>	<b>232.534,45</b>	<b>52.920,17</b>	<b>1.620.494,67</b>	<b>12.311,74</b>	<b>(38.154,06)</b>

	Euros					
	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
<b>Cuentas en el depositario:</b>						
Banco Inversis, S.A. (euros)	269.949,71	398.211,31	(50.636,55)	118,79	263.328,55	<b>1.527.586,99</b>
Banco Inversis, S.A. (divisa)	23,36	-	-	224.443,05	38.594,38	<b>1.591.143,58</b>
	<b>269.973,07</b>	<b>398.211,31</b>	<b>(50.636,55)</b>	<b>224.561,84</b>	<b>301.922,93</b>	<b>3.118.730,57</b>

Durante el mes de diciembre de 2019, los compartimentos Gestión Boutique II/Danel Tech Y Gestión Boutique II/Yeste Selección no alcanzaban el coeficiente mínimo de liquidez fijado en el 3% del patrimonio de cada compartimento, calculado como promedio mensual de saldos diarios, establecido por la normativa aplicable. Con posterioridad al cierre del ejercicio ambos compartimentos han alcanzado dicho coeficiente mínimo.

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

### 6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" durante el ejercicio 2019 y 2018, se resume a continuación:



000414570

**CLASE 8.ª**

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija	Gestión Boutique II/Danel Tech
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.600.658,87</b>	<b>2.819.359,13</b>	<b>5.253.341,34</b>	<b>7.886.168,51</b>	<b>7.781.975,44</b>	<b>4.527.632,42</b>
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(256.503,09)	(189.037,88)	(459.335,33)	(1.022.797,13)	(864.688,26)	(355.580,49)
Participaciones suscritas y desembolsadas	258.915,13	228.933,56	755.826,79	1.514.684,00	1.234.705,54	1.131.209,77
Participaciones reembolsadas	(193.470,63)	(151.870,13)	(867.128,85)	(602.588,16)	(8.632.486,12)	(4.702.902,67)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2.409.600,28</b>	<b>2.707.384,68</b>	<b>4.682.703,95</b>	<b>7.775.467,22</b>	<b>(480.493,40)</b>	<b>600.359,03</b>

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.767.717,24</b>	<b>3.525.538,48</b>	<b>1.667.625,45</b>	<b>1.443.395,92</b>	<b>2.841.164,21</b>	<b>42.114.577,01</b>
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(174.458,57)	(261.752,09)	(270.523,39)	(255.890,90)	(423.489,23)	(4.534.056,36)
Participaciones suscritas y desembolsadas	-	309.957,12	897.722,68	529.246,12	596.192,62	7.457.393,33
Participaciones reembolsadas	(19,21)	(1.330.910,95)	(1.197.645,93)	(332.769,55)	(907.851,21)	(18.919.643,41)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.593.239,46</b>	<b>2.242.832,56</b>	<b>1.097.178,81</b>	<b>1.383.981,59</b>	<b>2.106.016,39</b>	<b>26.118.270,57</b>



**CLASE 8ª**



000414571

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2019					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija	Gestión Boutique II/Danel Tech
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>2.728.584,96</b>	<b>2.943.345,53</b>	<b>5.339.463,48</b>	<b>9.065.636,51</b>	<b>93.265,63</b>	<b>801.054,75</b>
Valor liquidativo de la participación	10,43	10,1	10,98	11,33	10,19	10,08
Nº Participaciones	261.524,92	291.506,63	486.446,79	800.385,67	9.155,75	79.502,99
Nº Partícipes	59	59	31	96	7	7

	Euros					
	31/12/2019					
	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	<b>Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.798.448,37</b>	<b>2.426.679,95</b>	<b>1.329.922,29</b>	<b>1.631.252,99</b>	<b>2.554.429,42</b>	<b>30.712.083,88</b>
Valor liquidativo de la participación	10,06	10,09	9,66	9,92	10,59	No aplicable
Nº Participaciones	178.686,80	240.602,87	137.604,41	164.512,63	241.114,36	No aplicable
Nº Partícipes	23	34	137	27	34	451(*)

(\*) Al 31 de diciembre de 2019 existen 63 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.



000414572

**CLASE 8.ª**

	Euros					
	31/12/2018					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija	Gestión Boutique II/Danel Tech
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>2.344.155,78</b>	<b>2.630.321,25</b>	<b>4.794.006,01</b>	<b>6.863.371,38</b>	<b>6.917.287,18</b>	<b>4.172.051,93</b>
Valor liquidativo de la participación	9,20	9,28	9,65	9,57	9,59	9,60
Nº Participaciones	254.834,32	283.548,94	497.005,88	716.937,72	721.519,63	434.563,80
Nº Partícipes	64	62	38	85	56	45

	Euros					
	31/12/2018					
	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	<b>Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.593.258,67</b>	<b>3.263.786,39</b>	<b>1.397.102,06</b>	<b>1.187.505,02</b>	<b>2.417.674,98</b>	<b>37.580.520,65</b>
Valor liquidativo de la participación	8,92	9,48	8,32	8,19	8,88	No aplicable
Nº Participaciones	178.688,75	344.437,05	167.859,06	144.947,59	272.235,39	No aplicable
Nº Partícipes	25	41	129	22	32	466(*)

(\*) Al 31 de diciembre de 2018 existen 133 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2019, los compartimentos Gestión Boutique III/Talenta Renta Fija y Gestión Boutique II/Danel Tech poseían cada uno 7 partícipes. Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes. Al 31 de diciembre de 2019, dichos compartimentos se encuentran dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado número mínimo de partícipes.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el compartimento Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija poseía un patrimonio de 93 miles de euros. Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por



**CLASE 8ª**



000414573

compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600 miles de euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total que integre el Fondo sea inferior a 3.000 miles de euros. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del patrimonio mínimo. Al 31 de diciembre de 2019, dicho compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el patrimonio mínimo establecido.

Como consecuencia de los reembolsos realizados con fechas 11 de junio de 2019, 14 de noviembre de 2019, 18 de noviembre de 2019 y 20 de noviembre de 2019 el patrimonio del compartimento Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija ha disminuido en un 27,55%, 37,28%, 54,93% y 74,94%, respectivamente. Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 20 de junio de 2019, 20 de noviembre de 2019, 25 de noviembre de 2019 y 26 de noviembre de 2019 respectivamente, la Sociedad Gestora del compartimento ha publicado los hechos relevantes. Asimismo, como consecuencia de los reembolsos realizados con fechas 27 de junio de 2019 y 18 de octubre de 2019 el patrimonio del compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech ha disminuido en un 29,33% y en un 84,01%, respectivamente. Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 5 de julio de 2019 y 24 de octubre de 2019, respectivamente, la Sociedad Gestora del compartimento ha publicado los hechos relevantes.

En el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión BoutiqueII/Aspain 11 Equilibrado, Gestión BoutiqueII/Aspain 11 Patrimonio y Gestión BoutiqueII/JPB Growth se incluye al 31 de diciembre de 2019 por importe de 13, 8 y 30 miles de euros el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija y Gestión Boutique II/Danel Tech se incluía al 31 de diciembre de 2018 por importe de 3 miles de euros en ambos compartimentos, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2019, existía dos partícipes (persona jurídica) que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión BoutiqueII/Talenta Renta Fija	Andbank España, S.A.	9.149,75	99,93%
Gestión BoutiqueII/Danel Tech	Lepton Capital, S.L.	79.477,91	99,97%



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414574

## 7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2019 y 2018, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	1,25%
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	1,25%
Gestión Boutique II/AWA Flexible	1,10%
Gestión Boutique II/Acción Global	1,25%
Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija <sup>(1)</sup>	1,00%
Gestión Boutique II/Danel Tech <sup>(2)</sup>	1,35%
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	0,60%
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc <sup>(3)</sup>	1,25%
Gestión Boutique II/Yeste Selección <sup>(4)</sup>	1,30%
Gestión Boutique II/JPB Growth <sup>(4)</sup>	1,35%
Gestión Boutique II/BC Winvest <sup>(4)</sup>	1,35%

- (1) Con fecha 11 de noviembre de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de algunos elementos esenciales del folleto (véase Nota 1). Hasta dicha fecha el compartimento devengaba una comisión del 1,25% anual, que se liquidaba mensualmente.
- (2) Con fecha 11 de octubre de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de algunos elementos esenciales del folleto (véase Nota 1). Hasta dicha fecha el compartimento devengaba una comisión del 1,25% anual, que se liquidaba mensualmente.
- (3) Con fecha 11 de marzo de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de la comisión de gestión al 1,00% anual.
- (4) Devenga comisión de gestión desde su fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 9 de febrero de 2018.



**CLASE 8ª**



000414575

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	9%	31 de diciembre 2017
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	9%	31 de diciembre de 2018
Gestión Boutique II/AWA Flexible	9%	31 de diciembre 2017
Gestión BoutiqueII/Talenta Renta Fija <sup>(1)</sup>	4,5%	11 de noviembre de 2019
Gestión BoutiqueII/Danel Tech <sup>(2)</sup>	8%	11 de octubre de 2019
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	9%	31 de diciembre de 2016 <sup>(3)</sup>
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc <sup>(4)</sup>	9%	31 de diciembre 2017
Gestión Boutique II/Yeste Selección <sup>(5)</sup>	7%	9 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/JPB Growth <sup>(5)</sup>	9%	9 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/BC Winvest <sup>(5)</sup>	9%	9 de febrero de 2018

- (1) Con fecha 11 de noviembre de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de algunos elementos esenciales del folleto (véase Nota 1). Hasta dicha fecha el compartimento no había devengado ningún importe por este concepto.
- (2) Con fecha 11 de octubre de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de algunos elementos esenciales del folleto (véase Nota 1). Hasta dicha fecha el compartimento no había devengado ningún importe por este concepto.
- (3) Debido a que se ha superado el mencionado plazo de tres años, la nueva fecha de referencia pasa a ser el 31 de diciembre de 2019.
- (4) Con fecha 11 de marzo de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la eliminación de la comisión de gestión sobre resultados.
- (5) Devenga comisión de gestión desde su fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 9 de febrero de 2018.

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible y Boutique II/BC Winvest han devengado 29, 21, 59 y 40 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2019 (ningún importe durante el ejercicio 2018).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2019 y 2018, ha percibido de los compartimentos Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija, Gestión Boutique II/Danel Tech, Boutique II/Lourido Internacional, y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente. Adicionalmente, la



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000414576

entidad depositaria de los compartimentos Boutique II/Yeste Selección, Boutique II/JPB Growth, y Boutique II/BC Winvest, ha percibido, durante el ejercicio 2019 y desde el 9 de febrero de 2018, una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento que se satisface mensualmente.

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.

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 2019 y 2018, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000414577

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.

A partir del ejercicio 2019, 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 el ejercicio 2018, los rendimientos con origen en títulos extranjeros se registraban netos de las correspondientes retenciones en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento.

En el epígrafe “Otros gastos de explotación-Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, y en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, 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 algunos compartimentos del Fondo.

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 2019 y 2018 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo por un importe de 3 miles de euros anuales por cada compartimento en ambos ejercicios, a excepción de los compartimentos Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest cuyo gasto durante el ejercicio 2018 ascendió a 2 miles euros anuales por compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8ª



000414578

## 8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, 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	
	31-12-2019	31-12-2018
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	15	19
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	11	19
Gestión Boutique II/Awa Flexible	63	88
Gestión Boutique II/Acción Global	32	21
Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija	83	43
Gestión Boutique II/Danel Tech	46	31
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	9	17
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	10	11
Gestión Boutique II/Yeste Selección	7	- (*)
Gestión Boutique II/JPB Growth	2	1
Gestión Boutique II/BC Winvest	7	2

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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



**CLASE 8.ª**



000414579

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” del balance agregado, no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018.

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, como consecuencia de la expansión del coronavirus, y en relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414580

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE II/ASPAIN 11 EQUILBRADO**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	28.256,04
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	20.238,40
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	45.849,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	17.407,91
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>111.751,35</b>
EUR	ES0124880008	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	34.883,43
EUR	ES0155598032	PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	80.117,78
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>115.001,21</b>
EUR	XS1023268573	RENTA FIJA BAYER 1,88 2021-01-25	52.354,96
EUR	XS1014704586	RENTA FIJA BNP 2,25 2021-01-13	74.548,75
EUR	DE000A1TNJ97	RENTA FIJA Daimler AG 2,00 2021-06-25	58.516,24
USD	US00206RBN17	RENTA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	24.827,56
USD	US81180WAV37	RENTA FIJA Seagate Technology 4,25 2022-03-01	22.873,75
USD	US46625HKB59	RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,89 2020-01-23	75.663,33
EUR	DE000A2G87E2	RENTA FIJA Accentro Real Estate 3,75 2021-01-26	25.313,92
USD	US00037BAE20	RENTA FIJA Abb Finance Usa Inc 3,38 2023-04-03	55.554,61
USD	US78442FEQ72	RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	28.499,56
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>418.152,68</b>
EUR	DE0007664005	ACCIONES VOLKSWAGEN	15.592,50
USD	US58933Y1055	ACCIONES Merck & Co. Inc.	26.358,79
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	40.922,69
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Grumman Cor	19.324,16
USD	US5398301094	ACCIONES Lockheed Martin	15.277,97
EUR	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	24.055,00
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	57.672,91
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch Compa	19.849,83
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	16.465,67
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	20.768,70
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	19.999,18



CLASE 8ª



000414581

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	17.568,00
EUR	DE0006969603	ACCIONES Puma AG	32.124,50
EUR	FR0000121485	ACCIONES Pinault - Printemps	23.993,20
USD	US1011371077	ACCIONES Accs. Boston Scienti	25.888,39
EUR	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	14.579,70
USD	US7561091049	ACCIONES Realty Income Corp	23.899,88
USD	US95040Q1040	ACCIONES Welttow	13.710,22
EUR	US4661101034	ACCIONES JBS SA-Sponsored	17.068,20
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER	30.345,51
USD	US30040W1080	ACCIONES EverEne	11.379,08
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>486.844,08</b>
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	87.599,84
EUR	IE00BQN1K786	PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	15.974,65
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	91.177,21
EUR	IE00BKWQ0M75	PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	24.528,00
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	81.585,42
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	57.197,94
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	58.475,81
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds Euro Hihg Y.	62.000,10
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	31.953,81
EUR	DE000ETFL037	PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS	36.144,46
USD	LU0926439729	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	49.470,53
EUR	LU1215415214	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	35.335,86
EUR	LU0348529875	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	29.693,23
EUR	IE00BYSZ6062	PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	34.965,72
USD	LU0552385535	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	45.293,54
EUR	FR0010688218	PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	20.003,50
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES Ishares US Medical Devices	40.305,62
USD	US4642887602	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace & Dfense	33.864,53
EUR	LU1093756911	PARTICIPACIONES FRANKLIN	21.482,44
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris Financial C	23.475,89
EUR	LU0817815839	PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	53.514,60
EUR	LU1663839865	PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	46.232,39
EUR	LU0270904351	PARTICIPACIONES Pictet-S	56.828,65
EUR	LU1530899811	PARTICIPACIONES CPR Inv-Gl Disrupt O	58.020,95



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414582

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU0740037022	PARTICIPACIONES Fidelity Global High Yiels	56.828,32
USD	LU1102506141	PARTICIPACIONES Fidelity Internation	35.522,37
EUR	LU1442550114	PARTICIPACIONES MFS Mer-Prudent Cap	57.938,84
USD	IE0008365516	PARTICIPACIONES AXA Rosenberg US Eq	55.985,36
USD	LU0329593007	PARTICIPACIONES BGF-Word Healthscien	51.380,13
EUR	LU0399027886	PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	84.119,55
EUR	LU0978624434	PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	35.796,32
EUR	LU0995119822	PARTICIPACIONES Schroder In-Euro CR	43.934,90
EUR	LU1303370156	PARTICIPACIONES JPM US Aggregate BD	40.420,01
EUR	LU1309713425	PARTICIPACIONES AB FCP I-Amer Inc-IT	30.075,48
EUR	JE00B1VS3002	PARTICIPACIONES ETFs Physical Pallad	16.681,60
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.603.807,57</b>



CLASE 8.ª



000414583

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE II/ASPAIN 11 PATRIMONIO**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	29.689,92
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	35.856,49
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	18.681,00
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>84.227,41</b>
EUR	ES0124880008	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	46.980,14
EUR	ES0155598032	PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	130.020,95
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>177.001,09</b>
EUR	DE000A2AA055	RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 5,63 2021-07-20	62.584,91
USD	US031162BN92	RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	68.498,52
USD	US94974BFN55	RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 4,13 2023-08-15	143.326,94
USD	US364760AK48	RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	96.204,58
GBP	GB00BJMHB534	OBLIGACION U.K. Treasury 0,88 2029-10-22	59.464,07
EUR	XS0222293382	RENTA FIJA BNQ Central Tunisia 4,50 2020-06-22	51.951,28
EUR	DE000A2G87E2	RENTA FIJA Accentro Real Estate 3,75 2021-01-26	20.228,96
EUR	BE0002442177	OBLIGACION UCB SA 4,13 2021-01-04	33.062,10
EUR	XS0458257796	OBLIGACION CEZ AS 5,00 2021-10-19	58.552,49
USD	US78442FEQ72	RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	28.499,56
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>622.373,41</b>
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	25.405,74
EUR	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	29.715,00
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	24.716,96
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	16.320,00
EUR	PTSON0AM0001	ACCIONES Sonae	21.234,85
USD	US9024941034	ACCIONES Tyson Foods	15.668,56
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH Ord.	18.548,40
USD	US95040Q1040	ACCIONES Welltow	19.617,28
USD	US30040W1080	ACCIONES EverEne	17.827,22
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>189.054,01</b>
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	69.862,41



**CLASE 8.ª**



000414584

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US46137V7468	PARTICIPACIONES ETF S&P 500 VIX	19.430,50
USD	LU1193126809	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	72.960,74
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	81.324,04
USD	LU0694239061	PARTICIPACIONES Morgan ST Global Pro	49.403,65
EUR	IE0003932385	PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	57.851,37
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bond Euro High Yield	56.552,38
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	51.709,93
USD	LU0926439729	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	49.492,68
EUR	LU0451950587	PARTICIPACIONES Henderson Hor-Eur Co	37.229,57
EUR	LU0348529875	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	29.693,23
EUR	IE00BYSZ6062	PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	21.504,09
EUR	IE00B3V8Y234	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	64.559,75
EUR	LU0368229703	PARTICIPACIONES BGF-USD High Yld	32.220,16
EUR	LU1438969518	PARTICIPACIONES T Rowe Price	65.073,87
EUR	LU0106820292	PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	29.879,62
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES Ishares US Medical Devices	65.054,68
USD	US4642887602	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace & Dfense	28.715,53
EUR	LU0414666189	PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	40.536,30
EUR	LU1534068801	PARTICIPACIONES Deutsche FRN	40.359,28
EUR	LU1093756911	PARTICIPACIONES FRANKLIN	57.189,57
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	11.762,97
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris Financial C	33.682,80
EUR	LU0817815839	PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	76.521,94
EUR	LU1663839865	PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	45.559,73
EUR	LU0270904351	PARTICIPACIONES Pictet-S	40.623,30
USD	LU0740037022	PARTICIPACIONES Fidelity Internation	63.723,83
USD	IE00B1FZS798	PARTICIPACIONES ETF Ishares usd Trea	30.953,53
EUR	LU1442550114	PARTICIPACIONES MFS Mer-Prudent Cap	46.351,09
USD	LU0329593007	PARTICIPACIONES BGF-Word Healthscien	64.224,91
EUR	LU0399027886	PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	77.002,07
EUR	LU0978624434	PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	51.137,57
EUR	LU0995119822	PARTICIPACIONES Schroder In-Euro CR	60.672,26
USD	US9219088443	PARTICIPACIONES ETF Vanguard Dividen	28.013,48
EUR	LU1303370156	PARTICIPACIONES JPM US Aggregate BD	44.204,55
EUR	DE000A0S9GB0	PARTICIPACIONES ETF Short Silver	17.920,35



**CLASE 8.ª**



000414585

<b>Divisa</b>	<b>ISIN</b>	<b>Descripción</b>	<b>Euros</b>
EUR	LU1309713425	PARTICIPACIONES AB FCP I-Amer Inc-IT	40.100,64
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.753.058,37</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414586

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE II/AWA FLEXIBLE**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0935221761	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	793.694,27
EUR	LU1170327289	PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	428.788,27
EUR	LU0083138064	PARTICIPACIONES Parvest Shot Term C	349.615,62
EUR	LU0423950210	PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	349.696,01
EUR	LU0474966677	PARTICIPACIONES Pictet Funds USA Ind	419.771,61
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	374.169,24
EUR	LU0474967725	PARTICIPACIONES Parts. Pictet F-Emer	347.179,28
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	563.383,35
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	349.725,96
EUR	LU0555026250	PARTICIPACIONES NN L –EURO Credit	387.792,59
EUR	LU0555020725	PARTICIPACIONES NN L-US Credit IC	149.767,07
EUR	LU0219424131	PARTICIPACIONES MFS European Equity	506.042,29
EUR	LU0648599867	PARTICIPACIONES MFS Meridian GHY	273.883,93
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>5.293.509,49</b>



CLASE 8.ª



000414587

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE II/ACCIÓN GLOBAL**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02006127	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2020-06-12 -0,68 2020-01-02	52.163,17
EUR	ES0000012C46	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-10-31 -0,69 2020-01-02	52.163,17
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-01-31 -0,69 2020-01-02	52.163,17
EUR	ES00000127H7	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2020-07-30 -0,69 2020-01-02	52.163,17
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2026-04-30 -0,69 2020-01-02	52.163,17
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2021-04-30 -0,69 2020-01-02	52.163,17
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>312.979,02</b>
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI Bearings Europe S.A.	585.800,00
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion Access S.A.	524.245,85
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.110.045,85</b>
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook INC	530.787,41
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	302.969,50
USD	CA80013R2063	ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	199.304,44
USD	US0162551016	ACCIONES Allegheny Technologi	447.897,27
GBP	GB00BZBX0P70	ACCIONES GYM Group PLC/THE	376.367,33
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group INC	628.576,82
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	441.570,51
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology	93.352,06
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet INC	477.756,38
GBP	GB0032398678	ACCIONES Judges Scientific PLC	467.135,18
SEK	SE0008294953	ACCIONES Paradox Interactive	642.967,37
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	397.020,44
USD	US48253L1061	ACCIONES KLX Energy Services	51.685,39
GBP	GB00BYNFCH09	ACCIONES Rockrose Energy Plc	413.027,82
HKD	KYG459461037	ACCIONES Honma Golf Ltd	188.214,82
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>5.658.632,74</b>



CLASE 8.ª



000414588

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE II/DANEL TECH**

-anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE II/SASSOLA BASE-  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8825081040	ACCIONES Texas Inst. Inc.	16.588,24
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	16.336,36
USD	US3377381088	ACCIONES Fiserv	15.569,94
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	15.217,66
USD	US9839191015	ACCIONES Vantiv Inc	16.390,90
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	15.415,37
USD	US00846U1016	ACCIONES Agilent Technologies	16.356,03
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	16.764,02
USD	US9285634021	ACCIONES VMware Inc	13.806,47
USD	US0382221051	ACCIONES Applied Materials	16.111,86
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical	15.814,61
USD	US7043261079	ACCIONES Paychex Inc.	15.473,73
USD	US12685J1051	ACCIONES Cable One Corp	14.600,65
USD	IL0011334468	ACCIONES Cyberark Software LT	14.554,31
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	16.687,11
USD	US98426T1060	ACCIONES YY Inc	12.945,65
USD	US5627501092	ACCIONES Manhattan Corp	15.076,69
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	13.797,57
USD	US5253271028	ACCIONES Leidos Holdings	16.760,19
USD	US6177001095	ACCIONES Morningstar Inc	14.842,25
USD	US78573M1045	ACCIONES Sabre Corp	15.648,37
USD	US8086251076	ACCIONES Scientific Applicati	16.140,68
USD	US83417M1045	ACCIONES Solaredge Techn Inc	18.231,10
USD	US87162W1009	ACCIONES Synnex Corp	16.079,90
USD	US92343X1000	ACCIONES Verint Systems Inc	17.525,24
USD	US44919P5089	ACCIONES IAC InterActiveCorp	17.327,07
USD	US0453271035	ACCIONES Aspen Technology Inc	15.097,38
USD	US0995021062	ACCIONES Booz Allen Hamilton	15.096,25
USD	GB00BWFY5505	ACCIONES NielHol	15.531,84



000414589

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US45168D1046	ACCIONES I dexLab	16.300,25
USD	US8716071076	ACCIONES Synopsys	15.516,32
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW Corp of Delaware	15.922,06
USD	US97651M1099	ACCIONES Wipro Ltd-Adr	15.693,55
USD	US0044981019	ACCIONES ACI Worldwide Inc	15.574,27
USD	US03783C1009	ACCIONES Appfolio Inc - A	14.903,16
USD	US09215C1053	ACCIONES Black Knight Inc	16.042,38
USD	US1046741062	ACCIONES BRADY CORP	15.165,17
USD	US29786A1060	ACCIONES ETSY INC	15.959,69
USD	US3383071012	ACCIONES FIVE9 INC	14.737,08
USD	US3390411052	ACCIONES Fleetcor Tech iNC	14.881,18
USD	US3802371076	ACCIONES GODADDY INC	15.081,22
USD	US9022521051	ACCIONES Tyler Technologies I	16.052,43
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	15.892,23
USD	US4612021034	ACCIONES Intuit Inc	14.948,74
USD	US0320951017	ACCIONES Amphenol Corporation	16.407,26
USD	US22822V1017	ACCIONES Crown Holdings, Inc.	16.098,67
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>720.963,10</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414590

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE II/LOURIDO INTERNACIONAL**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	27.800,00
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>27.800,00</b>
EUR	LU0219424644	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	41.502,48
EUR	LU1829331989	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	20.344,30
EUR	LU1834983477	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	89.300,00
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	27.950,24
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	35.797,82
USD	LU0210529656	PARTICIPACIONES Parts. JPMorgan F-Em	32.413,01
EUR	LU0248063249	PARTICIPACIONES JPMorgan F-EM MK Val	35.160,71
USD	LU0106259988	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	39.435,92
EUR	LU0885728401	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	35.048,17
EUR	IE00BF5GGL02	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	15.436,22
EUR	FR0010315770	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	103.475,00
EUR	LU0254839870	PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	24.330,37
EUR	LU0346388704	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	64.227,79
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	50.452,58
EUR	LU0942882589	PARTICIPACIONES Astra SICAV-MOM	50.054,47
EUR	LU0322253906	PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	94.180,63
USD	LU1378878604	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	43.550,53
EUR	LU0861897477	PARTICIPACIONES Abante Global	23.696,27
EUR	IE00B96G6Y08	PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	50.966,32
EUR	IE00BZB0YY52	PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	65.856,26
EUR	IE00BD5HXD05	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	29.682,17
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES IsharETF	31.864,50
EUR	LU0946090205	PARTICIPACIONES Aber-GL	22.550,04
EUR	IE00BWBSF561	PARTICIPACIONES GLG GLBL Convertible	24.016,91
EUR	LU0289217050	PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-EUROPE T	11.322,30
EUR	LU0802113760	PARTICIPACIONES JPM LX F-EMERG MKTS	93.001,22
EUR	LU0332400745	PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EM MAR	106.735,05



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000414591

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU0859042482	PARTICIPACIONES BLACKROCK-ASIAN GW	34.944,33
EUR	IE00BPZ58P52	PARTICIPACIONES Muzin-Em	36.736,57
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	51.618,75
EUR	LU1720110474	PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	50.424,52
EUR	LU1090433381	PARTICIPACIONES Robeco Fin Inst	58.986,28
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.495.061,73</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414592

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE II/C.C. MONTBLANC**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	39.376,40
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>39.376,40</b>
EUR	LU0592216393	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	15.231,24
EUR	ES0130123039	PARTICIPACIONES Solventis Eos	38.721,41
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>53.952,65</b>
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	36.773,05
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	61.808,93
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	93.643,02
EUR	LU0926440222	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	62.319,07
EUR	IE00B441G979	PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	110.940,17
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	160.947,66
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	31.891,00
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	60.973,24
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	28.681,99
EUR	LU1046235906	PARTICIPACIONES Schroder Intl Gl Pro	133.369,02
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	20.432,81
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	152.516,02
EUR	LU0334663407	PARTICIPACIONES Schroder Intl US SMMC	34.685,55
EUR	FR0013306404	PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	101.500,11
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES IsharETF	82.139,60
EUR	LU1625225666	PARTICIPACIONES Inv-Ind	143.474,32
EUR	LU1357028890	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	17.312,38
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	22.079,94
EUR	FR0010929794	PARTICIPACIONES H20 ADAGIO IC	183.567,34
EUR	IE00BD8RG057	PARTICIPACIONES H20 Adagio-Nc EUR	147.511,25
EUR	LU0792910563	PARTICIPACIONES Robeco Euro Govnmt	79.009,92
EUR	FI0008812011	PARTICIPACIONES Evli Bank	163.978,59
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.929.554,98</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414593

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0173311079	PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	10.989,80
EUR	ES0113319034	PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	839,21
EUR	ES0137381036	PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	931,73
EUR	ES0155441035	PARTICIPACIONES INV. GLOBAL 2001 SIC	158.917,75
EUR	ES0146311008	PARTICIPACIONES Horos Value Iberia	9.137,01
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES Horos Value International	89.855,59
EUR	ES0175445032	PARTICIPACIONES Dunas Valor Seleccio	30.649,53
EUR	ES0110407063	PARTICIPACIONES Esfera FI	1.152,24
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>302.472,86</b>
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	149.196,70
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	10.508,44
EUR	LU0389173070	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	10.387,70
EUR	LU0346389348	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	11.657,54
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	172.626,02
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	177.536,81
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asia OpportunityZH	171.543,63
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	46.821,99
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES Sextant Pea	5.483,55
EUR	LU0933684101	PARTICIPACIONES Incometric Equam Global	1.043,31
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	162.098,03
EUR	LU0631859062	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Entrepre	908,86
EUR	FR0013306420	PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	1.052,89
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	22.692,81
EUR	LU1575199994	PARTICIPACIONES CS Global Robo EQ FD	1.481,66
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	10.988,63
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	31.003,42
EUR	LU1706372916	PARTICIPACIONES DNB-Technology-A	11.410,80
EUR	LU0690375182	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	10.426,03
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.008.868,82</b>



CLASE 8ª



000414594

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE II/JPB GROWTH**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0011036268	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	45.269,60
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>45.269,60</b>
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES Medtronic INC	50.584,09
USD	CA86860J1066	ACCIONES Accs. Aurora Cannabis Inc	4.566,17
USD	CA05156X1087	ACCIONES Accs. Supreme Cannabis Inc	15.794,54
USD	CA68620P1018	ACCIONES Accs. Organigram Holdingd Inc	13.217,85
USD	CA45074T1021	ACCIONES Accs. Ianthus Capital Holdings Inc	7.334,27
USD	US67020Y1001	ACCIONES Nuance Communication	36.569,47
JPY	JP3802400006	ACCIONES Accs. FANUC LTD	50.082,12
USD	US7504692077	ACCIONES Health Net Inc	44.943,82
USD	US1924221039	ACCIONES Cognex Corp	52.471,91
USD	US8962391004	ACCIONES TRIMBLE INC	50.188,60
AUD	AU000000CPH2	ACCIONES Northen Star Rces Northen Star Resources	1.562,35
USD	US1011371077	ACCIONES Accs. Boston Scienti	53.631,71
USD	US2325171021	ACCIONES Sotherly Hotels Inc	70.477,97
USD	US7542121089	ACCIONES Raven Industries Inc	38.411,81
USD	IL0011334468	ACCIONES Cyberark Software LT	96.162,39
USD	US4277461020	ACCIONES Heron Therapeutics Inc	39.816,30
USD	US09061G1013	ACCIONES BioMarin Phamaceutical Inc	41.468,25
USD	US8006771062	ACCIONES Sangamo Therapeutics	30.601,93
USD	US8522341036	ACCIONES Square Inc A	44.629,93
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	48.260,21
USD	US4523271090	ACCIONES Illumina Inc	59.165,33
JPY	JP3236200006	ACCIONES keyence Corp	94.818,53
JPY	JP3932000007	ACCIONES BANK OF KOCHI LTD	47.938,91
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	41.295,78
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	57.989,82
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES Xiaomi Corp-Class B	46.898,00
JPY	JP3778630008	ACCIONES Bandai Namco Holding	70.785,84



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414595

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	CNE100001W69	ACCIONES Shanghai Haohai Biol	27.500,66
USD	IL0010941198	ACCIONES Kamada Ltd	36.543,61
USD	US1567271093	ACCIONES Cerence Inc	746,66
USD	CA4283041099	ACCIONES Hexo Corp	5.387,91
USD	CA22717L1013	ACCIONES Cronos Group Inc	8.549,58
USD	US21833P1030	ACCIONES Corbus Pharmaceutica	10.955,06
USD	US09627Y1091	ACCIONES Blueprint Medicines	28.575,00
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.327.926,38</b>
EUR	FR0010424143	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	65.230,00
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>65.230,00</b>



CLASE 8ª



000414596

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE II/BC WINVEST**  
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	80.087,00
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX	83.487,83
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>163.574,83</b>
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	180.833,78
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	67.214,23
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	95.132,42
EUR	IT0005252728	ACCIONES BREMBO SPA	120.918,98
USD	US5218652049	ACCIONES Lear Corporation	95.430,71
CAD	CA13321L1085	ACCIONES Cameco	95.823,36
GBP	GB0009697037	ACCIONES A.Babcock	138.911,81
EUR	DE000A0DNAY5	ACCIONES Bet-at-home.com AG	49.937,60
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	154.724,23
USD	US08579W1036	ACCIONES Berry Global Group I	86.857,49
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group INC	185.906,36
EUR	FR0000060832	ACCIONES Precia	135.801,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	120.349,61
CAD	CA2929491041	ACCIONES Enghouse Systems LTD	101.348,02
CAD	CA1033091002	ACCIONES BOYD GROUP INCOME	114.548,95
SEK	SE0000500779	ACCIONES Kopparbergs Bryggeri	30.927,59
USD	US96924N1000	ACCIONES WILLDAN GROUP INC	66.881,40
USD	BMG9456A1009	ACCIONES Golar	92.378,01
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	105.798,01
EUR	IT0004931058	ACCIONES Maire Tecnimont SpA	86.275,80
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>2.125.999,36</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



000414597

## Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,43 y 9,20 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 2.728.584,96 euros (2.344.155,78 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,10 y 9,28 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 2.943.345,53 euros (2.630.321,25 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,98 y 9,65 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 5.339.463,48 euros (4.794.006,01 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 11,33 y 9,57 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 9.065.636,51 euros (6.863.371,38 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,19 y 9,59 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 93.265,63 euros (6.917.287,18 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,08 y 9,60 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 801.054,75 euros (4.172.051,93 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,06 y 8,92 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 1.798.448,37 euros (1.593.258,67 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/C.C Montblanc al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,09 y 9,48 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 2.426.679,95 euros (3.263.786,39 euros a 31 de diciembre de 2018).



**CLASE 8.ª**



000414598

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique I/Yeste Selección al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,66 y 8,32 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 1.329.922,29 euros (1.397.102,06 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,92 y 8,19 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 1.631.252,99 euros (1.187.505,02 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,59 y 8,88 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 2.554.429,42 euros (2.417.674,98 euros a 31 de diciembre de 2018).

Concluimos un año caracterizado por la volatilidad y el buen comportamiento de los mercados bursátiles. La política monetaria fue otra de los grandes protagonistas de 2019: los temores a una recesión, consecuencia de una aparente desaceleración de la economía mundial, obligaron a los bancos centrales a aplicar políticas expansivas. En julio, la Reserva Federal (Fed) decidió rebajar los tipos de interés aprovechando los bajos niveles de inflación y el Banco Central Europeo (BCE) anunció un paquete de medidas de estímulo monetario (incluyendo bajada de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, tasa de depósito escalonada, entre otras) para revertir las expectativas de desaceleración económica en el viejo continente.

En el marco político, altibajos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China con declaraciones cruzadas entre Donald Trump y Xi Jinping. Finalmente, en Diciembre, las partes alcanzaron un acuerdo para la primera fase de las negociaciones. Mediante este acuerdo, Washington accedió a no incrementar los aranceles a los productos chinos, a cambio de mayores importaciones de productos agrícolas americanos por parte de la potencia asiática, aunque no hubo evidencias de una retirada de los aranceles ya impuestos por parte de Trump.

Las tensiones en torno al Brexit se prolongaron igualmente durante todo el año. La incertidumbre alcanzó su punto álgido con la dimisión de Theresa May y el nombramiento de su sucesor, Boris Johnson, al frente del gobierno británico. Johnson, de perfil más euroescéptico, dejaba claro desde el principio su intención de materializar el Brexit con o sin acuerdo, generando así más temor en los mercados ante un escenario de Brexit duro. Contra todo pronóstico, Johnson logró alcanzar un acuerdo de salida con Bruselas pero este chocó con el parlamento británico, viéndose avocados a convocar elecciones generales anticipadas. Finalmente, tal y como preveían las encuestas, el partido conservador resultó el gran ganador de los comicios, dando así vía libre para aprobar el acuerdo de salida de la Unión Europea (UE) en el cámara de los comunes y poniendo fin a meses de incertidumbre política.

En España, la política volvió a copar los titulares con el nombramiento de Pedro Sanchez como presidente del gobierno, en coalición con Unidas Podemos, en las segundas elecciones generales del año.

En el ámbito macroeconómico, a lo largo de 2019 las encuestas indicaron un sentimiento de desaceleración en las economías occidentales, especialmente en Europa. No obstante, a finales del año los datos macro se estabilizaron moderadamente en el viejo continente, sobre todo desde el frente industrial y, por el contrario, se debilitaron en EEUU. Los países emergentes también mejoraron sus cifras a finales de año, incluyendo China.

En cuanto a la renta fija gubernamental, 2019 fue un año de fuertes compras de bonos soberanos. Las rentabilidades se desplomaron hasta niveles históricos, destacando el bono alemán que llegó a tocar el menos 0,7% de yield. El bono español, que comenzó el ejercicio con un 1,4%, cerró con un 0,4% de rentabilidad a 10 años. Ya en los últimos meses del año, la tendencia entre los inversores en los mercados de deuda pública fue fundamentalmente de ventas, con alzas moderadas en las tasas internas de retorno. Respecto a la renta fija corporativa, compras de bonos tanto de grado de inversión como de high yield, destacando especialmente estos últimos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000414599

La renta variable fue la gran protagonista de 2019. Los índices finalizaron el ejercicio con importantes avances pero sin ser un año de crecimiento de beneficios, es decir, se experimentó una expansión de múltiplos. El relajamiento de las tensiones geopolíticas, unos datos macroeconómicos estables y las rentabilidades de los bonos en mínimos propiciaron el tirón de las bolsas mundiales, especialmente de Wall Street. El CAC 40, el DAX y el Euro Stoxx 50 se situaron al frente de los índices europeos. El Ibex 35, aunque algo rezagado respecto a Europa, cerró un ejercicio muy positivo con una revalorización superior al 12%. Por el lado sectorial, despuntaron el comercio minorista y el sector industrial, mientras que el sector de las telecomunicaciones, el petróleo y los bancos fueron los menos beneficiados.

Dentro de las materias primas, el barril de tipo Brent finalizó con una revalorización del 28% cotizando sobre los 66 dólares y la onza de oro terminó por encima de los 1.510 dólares. Por el lado de las divisas, el euro perdió terreno frente al dólar (1,12€/€) y la libra esterlina (0,85€/£), especialmente frente a la libra debido, fundamentalmente, al Brexit y la política monetaria del BCE.

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito.

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019**

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 2019.

Adicionalmente, 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 memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



000414600

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

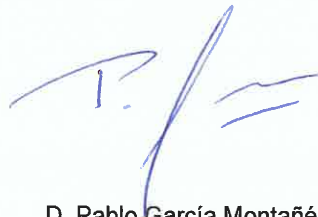
Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

D. Pablo García Montañés en mi calidad de Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., certifico que las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión, han sido formulados con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración de su sociedad gestora, Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en su reunión del 27 de marzo de 2020, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación. Dicha reunión tuvo naturaleza telemática, de acuerdo con el contenido del RDL 8/2020, de 17 de marzo, con el fin de preservar la salud de las personas y evitar la propagación del COVID 19, motivo por el cual las cuentas anuales debidamente formuladas adjuntas no cuentan con las firmas de los siguientes Consejeros:

- D<sup>a</sup>. Isabela Pérez Nivelá
- D. Joaquín Herrero González
- D. Ignacio Iglesias Arauzo
- D. José de Alarcón Yécora
- D. Alejandro Fusté Mozo

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 se compone de 79 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 000414522 a 000414600, ambas inclusive.

El Secretario no Consejero



D. Pablo García Montañés