

Compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

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

Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio
Gestión Boutique II/AWA Flexible
Gestión Boutique II/Acción Global
Gestión Boutique II/JMK Global
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Gestión Boutique II/Delfín Quant
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc
Gestión Boutique II/Aya 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/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global, Gestión Boutique II/Delfín Quant, Gestión Boutique II/ C.C Montblanc, Gestión Boutique II/Aya 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 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global, Gestión Boutique II/Delfín Quant, Gestión Boutique II/ C.C Montblanc, Gestión Boutique II/Aya 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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

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 balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2024 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

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

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

25 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14220

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5301729

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	49.933.124,11	43.380.805,64
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	49.933.124,11	43.380.805,64
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	42.628.958,51	37.493.756,39
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	50.614.081,42	44.352.766,03	(Acciones propias)	-	-
Deudores	239.545,25	282.337,79	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	49.613.255,91	41.646.865,92	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.887.950,17	6.625.019,66	Resultado del ejercicio	7.304.165,60	5.887.049,25
Valores representativos de deuda	1.534.883,05	2.836.933,72	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.544.239,37	1.792.298,47	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	808.827,75	1.995.787,47	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	44.602.131,03	34.948.948,57	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	2.678.282,76	2.376.670,52	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	22.738.182,80	19.253.100,28		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	19.185.665,40	13.319.157,84	PASIVO CORRIENTE	680.957,31	971.960,39
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	0,07	19,93	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	680.957,31	967.059,58
Intereses de la cartera de inversión	123.174,71	72.897,69	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	4.900,81
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	761.280,26	2.423.562,32		-	-
TOTAL ACTIVO	50.614.081,42	44.352.766,03	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	50.614.081,42	44.352.766,03
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	46.626,58	677.714,91			
Compromisos por operaciones largas de derivados	46.626,58	677.714,91			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.387.912,55	6.516.083,96			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	1.387.912,55	6.516.083,96			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.434.539,13	7.193.798,87			

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

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



CLASE 8.^a



OP5301730

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.355,69	3.278,36
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(971.531,08)	(671.094,67)
Comisión de gestión	(869.900,60)	(577.833,91)
Comisión depositario	(37.048,41)	(32.504,71)
Otros	(64.582,07)	(60.756,05)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(967.175,39)	(667.816,31)
Ingresos financieros	343.555,72	316.690,00
Gastos financieros	(1.860,78)	(2.593,90)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7.114.591,46	6.446.086,23
Por operaciones de la cartera interior	(164.482,76)	320.635,55
Por operaciones de la cartera exterior	7.282.955,10	6.127.035,41
Por operaciones con derivados	(3.880,88)	(1.584,73)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	17.585,66	(11.522,52)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	819.446,80	(176.079,83)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	24.853,08	125.120,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	792.706,16	(391.514,34)
Resultados por operaciones con derivados	1.887,56	90.314,07
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	8.293.318,86	6.572.579,98
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.326.143,47	5.904.763,67
Impuesto sobre beneficios	(21.977,87)	(17.714,42)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.304.165,60	5.887.049,25

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

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



CLASE 8.ª



OP5301731

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 2024 y 2023

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

	Euros	
	2024	2023 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7.304.165,60	5.887.049,25
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	7.304.165,60	5.887.049,25

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



CLASE 8.ª



OP5301732

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

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en la inversión material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	44.035.689,01	-	-	-	-	-	(10.649.384,56)	-	-	-	33.386.284,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023 (*)	-	44.035.689,01	-	-	-	-	-	(10.649.384,56)	-	-	-	33.386.284,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(10.649.384,56)	-	-	-	-	-	5.887.049,25	-	-	-	5.887.049,25
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	10.649.384,56	-	-	-	-
Suscripciones	-	9.911.495,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.911.495,90
Reembolsos	-	(5.804.023,96)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.804.023,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	37.493.756,39	-	-	-	-	-	5.887.049,25	-	-	-	43.380.805,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	-	37.493.756,39	-	-	-	-	-	5.887.049,25	-	-	-	43.380.805,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	5.887.049,25	-	-	-	-	-	7.304.165,60	-	-	-	7.304.165,60
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(5.887.049,25)	-	-	-	-
Suscripciones	-	5.397.660,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.397.660,74
Reembolsos	-	(6.149.507,87)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.149.507,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	42.628.958,51	-	-	-	-	-	7.304.165,60	-	-	-	49.933.124,11

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

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



CLASE 8.ª



OP5301733

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.644.495,50	2.587.656,85
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.644.495,50	2.587.656,85
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.428.354,78	2.394.743,57
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.670.932,17	2.593.104,70	(Acciones propias)	-	-
Deudores	15.605,96	23.371,98	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.587.184,68	2.533.264,46	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	190.895,40	263.014,05	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	216.140,72	192.913,28
Valores representativos de deuda	57.400,00	140.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	133.495,40	123.014,05	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.347.087,63	2.241.272,91	PASIVO CORRIENTE	26.436,67	5.447,85
Valores representativos de deuda	1.085.682,01	866.857,67	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	967.351,91	912.042,72	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	294.053,71	462.372,52	Acreedores	26.436,67	5.447,85
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	49.201,65	28.977,50			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	68.141,53	36.468,26			
TOTAL ACTIVO	2.670.932,17	2.593.104,70	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.670.932,17	2.593.104,70
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	29.502,47	138.510,60			
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	29.502,47	138.510,60			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	29.502,47	138.510,60			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP5301734

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

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(59.363,56)	(38.922,70)
Comisión de gestión	(51.057,95)	(31.264,52)
Comisión depositario	(2.137,47)	(2.000,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	162,12	(19,13)
Otros	(6.330,26)	(5.638,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(59.363,56)	(38.922,70)
Ingresos financieros	64.903,56	51.948,54
Gastos financieros	(58,89)	(10,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	137.485,98	191.960,50
Por operaciones de la cartera interior	10.492,61	14.972,39
Por operaciones de la cartera exterior	126.993,37	176.988,11
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.900,03	211,83
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	72.193,63	(11.232,59)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8,67)	34,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	72.225,30	(11.087,81)
Resultados por operaciones con derivados	(23,00)	(179,77)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	276.424,31	232.877,99
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	217.060,75	193.955,29
Impuesto sobre beneficios	(920,03)	(1.042,01)
RESULTADO DEL EJERCICIO	216.140,72	192.913,28

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP5301735

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.824.358,30	2.623.274,36
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.824.358,30	2.623.274,36
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.665.118,08	2.459.967,00
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.846.424,53	2.628.619,40	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.789,60	14.339,32	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.804.216,98	2.578.922,26	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	230.637,56	201.487,16	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	159.240,22	163.307,36
Valores representativos de deuda	211.101,56	183.833,72	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	19.536,00	17.653,44	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.499.606,36	2.334.031,28	PASIVO CORRIENTE	22.066,23	5.345,04
Valores representativos de deuda	1.592.600,75	1.509.812,85	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	478.045,10	417.480,81	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	428.960,51	406.737,62	Acreedores	22.066,23	5.345,04
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	73.973,06	43.403,82	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.846.424,53	2.628.619,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	36.417,95	35.357,82			
TOTAL ACTIVO	2.846.424,53	2.628.619,40			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	23.574,63	110.680,06			
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	23.574,63	110.680,06			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23.574,63	110.680,06			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP5301736

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	588,29
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(54.630,86)	(38.711,45)
Comisión de gestión	(47.334,64)	(32.323,01)
Comisión depositario	(2.161,91)	(2.068,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	109,16	(16,95)
Otros	(5.243,47)	(4.302,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(54.630,86)	(38.123,16)
Ingresos financieros	80.698,16	63.696,08
Gastos financieros	(99,83)	(2,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	132.082,19	146.222,84
Por operaciones de la cartera interior	1.650,40	220,32
Por operaciones de la cartera exterior	130.431,79	146.002,52
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	147,49	1.857,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.662,54	(9.420,75)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.692,54	(8.209,78)
Resultados por operaciones con derivados	(30,00)	(1.210,97)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	214.490,55	202.353,98
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	159.859,69	164.230,82
Impuesto sobre beneficios	(619,47)	(923,46)
RESULTADO DEL EJERCICIO	159.240,22	163.307,36

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP5301737

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.104.775,80	3.027.289,31
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.104.775,80	3.027.289,31
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.794.316,97	2.773.435,28
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.122.652,32	3.031.940,16	(Acciones propias)	-	-
Deudores	17.281,76	78.855,71	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.091.206,81	2.919.627,49	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	109.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	310.458,83	253.854,03
Valores representativos de deuda	-	109.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	3.091.206,81	2.810.605,09	PASIVO CORRIENTE	17.876,52	4.650,85
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.091.206,81	2.810.605,09	Acreedores	17.876,52	4.650,85
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	22,40			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	14.163,75	33.456,96			
TOTAL ACTIVO	3.122.652,32	3.031.940,16	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.122.652,32	3.031.940,16
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	72.027,76	338.161,70			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	72.027,76	338.161,70			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	72.027,76	338.161,70			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5301738

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	138,19	271,41
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(50.617,60)	(42.824,19)
Comisión de gestión	(43.540,10)	(36.396,56)
Comisión depositario	(2.424,00)	(2.647,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	67,08	(7,17)
Otros	(4.720,58)	(3.773,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(50.479,41)	(42.552,78)
Ingresos financieros	1.513,78	4.908,57
Gastos financieros	(4,00)	(2,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	311.380,69	296.239,00
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	311.380,69	296.239,00
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	48.428,42	(4.348,45)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	48.428,42	(4.348,45)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	361.318,89	296.797,12
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	310.839,48	254.244,34
Impuesto sobre beneficios	(380,65)	(390,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO	310.458,83	253.854,03

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5301739

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	18.717.793,31	15.261.482,99
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18.717.793,31	15.261.482,99
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	15.348.900,89	12.126.496,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	18.806.196,42	15.308.455,39	(Acciones propias)	-	-
Deudores	44.090,50	30.938,65	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	18.497.418,61	14.436.796,98	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.383.772,37	1.595.690,66	Resultado del ejercicio	3.368.892,42	3.134.986,40
Valores representativos de deuda	43.600,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.340.172,37	1.595.690,66	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	16.113.646,24	12.841.106,32	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	14.848.215,27	12.841.106,28			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.265.430,93	-	PASIVO CORRIENTE	88.403,11	46.972,40
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	0,04	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	88.403,11	46.972,40
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	264.687,31	840.719,76			
TOTAL ACTIVO	18.806.196,42	15.308.455,39	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18.806.196,42	15.308.455,39
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	36.234,61	36.234,61			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	998.836,74	4.689.419,42			
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	998.836,74	4.689.419,42			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.035.071,35	4.725.654,03			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP5301740

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(277.158,54)	(238.868,21)
Comisión de gestión	(251.843,89)	(211.737,73)
Comisión depositario	(13.431,68)	(11.292,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(3.249,40)	(29,21)
Otros	(8.633,57)	(15.808,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(277.158,54)	(238.868,21)
Ingresos financieros	109.463,43	91.146,99
Gastos financieros	(126,14)	(332,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.066.900,67	3.896.862,66
Por operaciones de la cartera interior	(244.746,24)	198.747,23
Por operaciones de la cartera exterior	3.311.646,94	3.698.115,43
Por operaciones con derivados	(0,03)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	22.132,82	3.009,43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	447.680,18	(615.241,03)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	43.140,25	93.273,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	404.539,90	(783.007,60)
Resultados por operaciones con derivados	0,03	74.492,59
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	3.646.050,96	3.375.445,41
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.368.892,42	3.136.577,20
Impuesto sobre beneficios	-	(1.590,80)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.368.892,42	3.134.986,40

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

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



CLASE 8.ª



OP5301741

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	661.449,25	730.287,27
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	661.449,25	730.287,27
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	614.177,57	676.819,94
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	666.125,38	733.200,22	(Acciones propias)	-	-
Deudores	382,59	625,96	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	679.776,50	724.275,46	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	332.250,00	290.250,28	Resultado del ejercicio	47.271,68	53.467,33
Valores representativos de deuda	329.760,00	234.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.490,00	56.250,28	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	347.526,50	433.977,10	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	4.676,13	2.912,95
Instrumentos de patrimonio	101.532,00	129.492,94	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	245.994,50	304.484,16	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	4.676,13	2.912,95
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	48,08	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(14.033,71)	8.298,80			
TOTAL ACTIVO	666.125,38	733.200,22	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	666.125,38	733.200,22
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	8.832,49	41.467,51			
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	8.832,49	41.467,51			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.832,49	41.467,51			

(*) 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/JMK Global al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5301742

GESTIÓN BOUTIQUE II/JMK 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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14.767,58)	(18.311,24)
Comisión de gestión	(9.778,21)	(14.153,14)
Comisión depositario	(521,70)	(754,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	22,15	(4,94)
Otros	(4.489,82)	(3.398,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14.767,58)	(18.311,24)
Ingresos financieros	8.087,59	8.090,15
Gastos financieros	(7,23)	(21,47)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	36.267,72	43.156,02
Por operaciones de la cartera interior	(222,40)	(2.043,71)
Por operaciones de la cartera exterior	36.490,12	45.199,73
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.225,64)	(169,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22.042,52	20.992,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.648,31	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	18.394,21	20.992,49
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	62.164,96	72.047,79
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	47.397,38	53.736,55
Impuesto sobre beneficios	(125,70)	(269,22)
RESULTADO DEL EJERCICIO	47.271,68	53.467,33

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



CLASE 8.^a



OP5301743

GESTIÓN BOUTIQUE II/OPTIMAL MARKETS GLOBAL
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.091.803,01	3.513.712,55
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.091.803,01	3.513.712,55
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.753.168,62	3.322.256,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.303.619,37	3.519.955,42	(Acciones propias)	-	-
Deudores	66.417,24	12.448,78	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.997.935,32	3.467.900,52	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	806.337,75	743.190,01	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	338.634,39	191.455,80
Valores representativos de deuda	-	25.300,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	806.337,75	717.890,01	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	3.191.597,57	2.724.705,31	PASIVO CORRIENTE	211.816,36	6.242,87
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.191.597,57	2.724.705,31	Acreedores	211.816,36	6.242,87
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	5,20			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	239.266,81	39.606,12			
TOTAL ACTIVO	4.303.619,37	3.519.955,42	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.303.619,37	3.519.955,42
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	16.791,50	78.834,10			
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	16.791,50	78.834,10			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16.791,50	78.834,10			

(*) 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/Optimal Markets Global al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301744

GESTIÓN BOUTIQUE II/ OPTIMAL MARKETS 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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.322,46	1.805,22
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(46.885,39)	(37.926,96)
Comisión de gestión	(38.582,82)	(30.977,31)
Comisión depositario	(3.086,67)	(2.478,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	418,28	(25,76)
Otros	(5.634,18)	(4.445,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(44.562,93)	(36.121,74)
Ingresos financieros	1.763,58	2.619,58
Gastos financieros	(40,12)	(38,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	280.694,34	253.163,38
Por operaciones de la cartera interior	73.247,59	43.782,84
Por operaciones de la cartera exterior	207.446,75	209.380,54
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	70,13	(32,27)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	103.083,11	(26.731,40)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.988,29	(8.883,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	100.094,82	(17.848,36)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	385.571,04	228.980,56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	341.008,11	192.858,82
Impuesto sobre beneficios	(2.373,72)	(1.403,02)
RESULTADO DEL EJERCICIO	338.634,39	191.455,80

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



CLASE 8.ª



OP5301745

GESTIÓN BOUTIQUE II/Delfín Quant
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	316.388,49	680.601,23
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	316.388,49	680.601,23
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	312.286,26	659.749,32
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	339.588,93	687.903,02	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.853,91	73.951,97	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	281.021,49	560.115,08	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	281.021,49	560.000,00	Resultado del ejercicio	4.102,23	20.851,91
Valores representativos de deuda	281.021,49	560.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	23.200,44	7.301,79
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	23.200,44	2.400,98
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	4.900,81
Intereses de la cartera de inversión	-	115,08	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	56.713,53	53.835,97			
TOTAL ACTIVO	339.588,93	687.903,02	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	339.588,93	687.903,02
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	630.991,64			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	630.991,64			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	17.812,95	83.629,69			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	17.812,95	83.629,69			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17.812,95	714.621,33			

(*) 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/Delfín Quant al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5301746

GESTIÓN BOUTIQUE II/DELFIN QUANT
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11.274,32)	(16.606,67)
Comisión de gestión	(7.542,03)	(12.641,93)
Comisión depositario	(446,91)	(749,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(623,38)	325,22
Otros	(2.662,00)	(3.540,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.274,32)	(16.606,67)
Ingresos financieros	16.504,66	19.629,60
Gastos financieros	(1.184,98)	(1.084,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.977,33	(1.849,77)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.920,46)	20.762,80
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	13.159,35
Resultados por operaciones con derivados	(1.920,46)	7.603,45
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	15.376,55	37.458,58
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.102,23	20.851,91
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.102,23	20.851,91

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



CLASE 8.ª



OP5301747

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.975.677,77	2.869.090,18
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.975.677,77	2.869.090,18
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.818.638,25	2.724.274,98
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.983.392,92	2.873.909,26	(Acciones propias)	-	-
Deudores	25.201,19	2.545,20	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.925.235,56	2.839.486,69	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	87.400,00	215.000,00	Resultado del ejercicio	157.039,52	144.815,20
Valores representativos de deuda	87.400,00	215.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.837.835,56	2.624.442,51	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	7.715,15	4.819,08
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.837.835,56	2.624.442,51	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	7.715,15	4.819,08
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	44,18	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	32.956,17	31.877,37			
TOTAL ACTIVO	2.983.392,92	2.873.909,26	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.983.392,92	2.873.909,26
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	26.013,72	122.131,33			
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	26.013,72	122.131,33			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	26.013,72	122.131,33			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP5301748

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.895,04	613,44
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(35.960,19)	(34.859,48)
Comisión de gestión	(29.305,80)	(28.958,58)
Comisión depositario	(2.344,47)	(2.316,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	92,19	(12,26)
Otros	(4.402,11)	(3.571,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(34.065,15)	(34.246,04)
Ingresos financieros	4.962,32	11.564,25
Gastos financieros	(10,85)	(86,12)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	144.079,29	152.531,24
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	144.079,29	152.531,24
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	42.597,09	15.719,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(49,88)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	42.597,09	15.799,74
Resultados por operaciones con derivados	-	(30,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	191.627,85	179.729,23
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	157.562,70	145.483,19
Impuesto sobre beneficios	(523,18)	(667,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	157.039,52	144.815,20

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5301749

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.479.426,53	6.477.194,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.479.426,53	6.477.194,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.176.793,61	6.159.433,40
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.599.259,60	7.308.473,41	(Acciones propias)	-	-
Deudores	51.190,64	31.228,89	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.566.271,33	6.106.167,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	2.271.647,18	Resultado del ejercicio	1.302.632,92	317.761,33
Valores representativos de deuda	-	1.050.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1.221.647,18	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	7.566.271,33	3.834.304,43	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	7.566.271,33	3.834.304,43	PASIVO CORRIENTE	119.833,07	831.278,68
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	119.833,07	831.278,68
Intereses de la cartera de inversión	-	215,73	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	(18.202,37)	1.171.077,18			
TOTAL ACTIVO	7.599.259,60	7.308.473,41	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.599.259,60	7.308.473,41
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	16.893,92	79.314,93			
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	16.893,92	79.314,93			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16.893,92	79.314,93			

(*) 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/Aya Selección al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301750

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

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(194.152,15)	(93.862,30)
Comisión de gestión	(182.069,08)	(83.978,70)
Comisión depositario	(5.592,40)	(4.236,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.876,77	(48,70)
Otros	(8.367,44)	(5.598,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(194.152,15)	(93.862,30)
Ingresos financieros	4.496,38	21.110,54
Gastos financieros	(52,09)	(318,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.502.099,19	332.648,84
Por operaciones de la cartera interior	-	85.492,93
Por operaciones de la cartera exterior	1.502.099,19	247.155,91
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,01	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	892,20	60.835,74
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(24.915,10)	15.383,53
Resultados por operaciones de la cartera exterior	25.807,30	45.452,21
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.507.435,69	414.276,45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.313.283,54	320.414,15
Impuesto sobre beneficios	(10.650,62)	(2.652,82)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.302.632,92	317.761,33

(*) 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/ Aya Selección correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5301751

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.484.614,22	1.917.073,75
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.484.614,22	1.917.073,75
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.777.806,15	1.295.446,93
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.561.639,22	1.933.693,19	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.893,61	3.920,06	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	2.529.776,41	1.903.960,78	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	50.600,00	75.800,00	Resultado del ejercicio	706.808,07	621.626,82
Valores representativos de deuda	50.600,00	75.800,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.479.176,41	1.828.145,21	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	77.025,00	16.619,44
Instrumentos de patrimonio	2.214.861,91	1.676.619,13	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	264.314,48	151.506,20	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	77.025,00	16.619,44
Derivados	0,02	19,88	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	15,57	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	28.969,20	25.812,35			
TOTAL ACTIVO	2.561.639,22	1.933.693,19	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.561.639,22	1.933.693,19
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	0,16	96,85			
Compromisos por operaciones largas de derivados	0,16	96,85			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	102.234,01	479.976,47			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	102.234,01	479.976,47			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	102.234,17	480.073,32			

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OP5301752

GESTIÓN BOUTIQUE II/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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(97.849,59)	(28.113,18)
Comisión de gestión	(90.825,24)	(21.688,56)
Comisión depositario	(1.607,10)	(1.285,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	497,97	(57,76)
Otros	(5.915,22)	(5.081,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(97.849,59)	(28.113,18)
Ingresos financieros	9.876,18	13.568,33
Gastos financieros	(115,56)	(593,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	666.515,17	540.236,33
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	670.396,02	541.821,06
Por operaciones con derivados	(3.880,85)	(1.584,73)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.341,51)	(7.231,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	134.549,31	106.906,46
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	130.688,32	97.267,71
Resultados por operaciones con derivados	3.860,99	9.638,75
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	807.483,59	652.885,95
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	709.634,00	624.772,77
Impuesto sobre beneficios	(2.825,93)	(3.145,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	706.808,07	621.626,82

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

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



CLASE 8.ª



OP5301753

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.632.341,93	3.693.142,42
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.632.341,93	3.693.142,42
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.939.397,33	2.901.132,63
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.714.250,56	3.733.511,86	(Acciones propias)	-	-
Deudores	8.838,25	10.111,27	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.653.212,22	3.576.348,86	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	525.035,60	299.940,32	Resultado del ejercicio	692.944,60	792.009,79
Valores representativos de deuda	474.000,00	244.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	51.035,60	55.940,32	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.128.176,62	3.276.358,41	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	81.908,63	40.369,44
Instrumentos de patrimonio	4.128.176,61	3.276.358,40	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	81.908,63	40.369,44
Derivados	0,01	0,01	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	50,13	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	52.200,09	147.051,73			
TOTAL ACTIVO	4.714.250,56	3.733.511,86	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.714.250,56	3.733.511,86
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	10.391,81	10.391,81			
Compromisos por operaciones largas de derivados	10.391,81	10.391,81			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	75.392,36	353.958,15			
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	75.392,36	353.958,15			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	85.784,17	364.349,96			

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

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



CLASE 8.ª



OP5301754

GESTIÓN BOUTIQUE II/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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(128.871,30)	(82.088,29)
Comisión de gestión	(118.020,84)	(73.713,87)
Comisión depositario	(3.294,10)	(2.674,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	627,07	(103,34)
Otros	(8.183,43)	(5.596,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(128.871,30)	(82.088,29)
Ingresos financieros	41.286,08	28.407,37
Gastos financieros	(161,09)	(104,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	837.086,22	593.065,42
Por operaciones de la cartera interior	(4.904,72)	(20.536,45)
Por operaciones de la cartera exterior	841.990,94	613.601,87
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.075,00)	(7.318,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(51.761,74)	265.677,04
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	25.360,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(51.761,74)	240.316,16
Resultados por operaciones con derivados	-	0,02
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	825.374,47	879.726,92
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	696.503,17	797.638,63
Impuesto sobre beneficios	(3.558,57)	(5.628,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO	692.944,60	792.009,79

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

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



CLASE 8.ª



OP5301755

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2024

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 (véase Nota 9) 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, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

El Fondo está constituido por once compartimentos: Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global, Gestión Boutique II/Delfín Quant, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Aya Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest.

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

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

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



CLASE 8.ª



OP5301756

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	Global
Gestión Boutique II/JMK Global	Global
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global	Global
Gestión Boutique II/Delfin Quant	Global
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Global
Gestión Boutique II/Aya Selección	Global
Gestión Boutique II/JPB Growth	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/BC Winvest	Renta Variable Internacional

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

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

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



CLASE 8.ª



OP5301757

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽²⁾
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. ⁽¹⁾	14 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. ⁽¹⁾	14 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/AWA Flexible	Wealth Solutions Europe, A.V., S.A. ⁽¹⁾	20 de noviembre de 2016
Gestión Boutique II/Acción Global	Javier Acción Rodríguez – (AFN N° 14 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	3 de marzo de 2016
Gestión Boutique II/JMK Global	JM Investment Kapital Partners EAF, S.L.	1 de agosto de 2020
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global	Optimal Markets, EAF, S.L. ⁽¹⁾	26 de octubre de 2022
Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gloversia Capital, EAF, S.L.	15 de septiembre de 2022
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Capital Care Consulting, EAF, S.L. ⁽¹⁾	22 de julio de 2016
Gestión Boutique II/ Aya Selección	Antonio Yeste González – (AFN N° 15 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	1 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/JPB Growth	Minvestgrup, EAF, S.L. ⁽¹⁾	28 de noviembre de 2022
Gestión Boutique II/BC Winvest	Baron Capital EAF, S.L. ⁽¹⁾	1 de febrero de 2018

(1) Entidades vinculadas al ser los administradores de la EAF, AFN o AV, a su vez, partícipes no significativos de los compartimentos.

(2) 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.

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

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



CLASE 8.ª



OP5301758

contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2024.

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.ª



OP5301759

e) Cambios de criterios contables

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

f) Corrección de errores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez (véase Nota 9), ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - 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



CLASE 8.ª



OP5301760

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

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



OP5301761

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.



CLASE 8.ª



OP5301762

- 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 devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.



CLASE 8.ª



OP5301763

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 sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) *Contabilización de operaciones*

i. *Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe



CLASE 8.ª



OP5301764

"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)".

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

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

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



CLASE 8.ª



OP5301765

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe “Patrimonio atribuido a



CLASE 8.^a



OP5301766

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.

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.



CLASE 8.^a



OP5301767

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP5301768

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2024, 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 2024 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.ª



OP5301769

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 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/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global, Gestión Boutique II/Delfin Quant, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Aya 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 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	300.230,85
Comprendido entre 1 y 2 años	194.760,01
Comprendido entre 2 y 3 años	96.190,84
Comprendido entre 4 y 5 años	189.748,62
Superior a 5 años	362.151,69
	1.143.082,01

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

Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	259.913,93
Comprendido entre 1 y 2 años	571.678,84
Comprendido entre 2 y 3 años	96.190,84
Comprendido entre 4 y 5 años	194.650,35
Superior a 5 años	681.268,35
	1.803.702,31

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 111 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.^a



OP5301770

Gestión Boutique II/Acción Global

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	43.600,00
	43.600,00

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

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	36.234,61
Total	36.234,61

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

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

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 20 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/JMK Global

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



CLASE 8.^a



OP5301771

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	329.760,00
	329.760,00

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

Gestión Boutique II/Optimal Markets Global

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importe de 200 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Delfin Quant

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	281.021,49
	281.021,49

Al 31 de diciembre de 2024, 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.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogían 32 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique II/C.C Montblanc

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	87.400,00
	87.400,00



CLASE 8.ª



OP5301772

Al 31 de diciembre de 2024, 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.

Gestión Boutique II/ Aya Selección

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2024 por importe de 40 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluían al 31 de diciembre de 2023 por importe de 800 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/JPB Growth

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	50.600,00
	50.600,00

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

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	0,16
Total	0,16

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

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



CLASE 8.ª



OP5301773

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 13,23% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Palantir Technologies, Inc. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento del Fondo ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique II/BC Winvest

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	474.000,00
	474.000,00

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

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	10.391,81
Total	10.391,81

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

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

Conforme a la normativa aplicable, la inversión de los Fondos de Inversión en títulos emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio ampliándose dicho límite al 10% siempre que el total de las inversiones en valores en los que se supere el 5% no exceda el 40% del patrimonio del Fondo. Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento superaba el mencionado límite al tener el 8,53%, el 6,52%, el 10,34%, el 5,48%, el 8,67% y el 5,58% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Constellation Software, Inc., Vitalhub Corp, Alphabet, Inc., Meta Platforms, Inc., Microsoft Corp. y Salesforce, Inc., respectivamente. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento del compartimento ha subsanado este hecho.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, el compartimento superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 10,34% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Alphabet, Inc. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.



CLASE 8.^a



OP5301774

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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



CLASE 8.ª



OP5301775

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que



CLASE 8.^a



OP5301776

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

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

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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



CLASE 8.ª



OP5301777

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

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	29.315,57	32.046,48	14.163,75	209.586,31	(14.033,71)	238.139,20
Banco Inversis, S.A. (divisa)	38.825,96	4.371,47	-	55.101,00	-	1.127,61
	68.141,53	36.417,95	14.163,75	264.687,31	(14.033,71)	239.266,81



CLASE 8.ª



OP5301778

	Euros					
	Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Aya Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	13.749,91	32.956,17	(18.202,37)	28.969,34	52.199,59	618.890,24
Banco Inversis, S.A. (divisa)	42.963,62	-	-	(0,14)	0,50	142.390,02
	56.713,53	32.956,17	(18.202,37)	28.969,20	52.200,09	761.280,26

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.

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

6. Partícipes

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

	Euros					
	Partícipes					
	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/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2.394.743,57	2.459.967,00	2.773.435,28	12.126.496,59	676.819,94	3.322.256,75
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	192.913,28	163.307,36	253.854,03	3.134.986,40	53.467,33	191.455,80
Participaciones suscritas y desembolsadas	411.186,57	441.051,29	29.507,68	1.944.054,94	5.732,14	627.125,94
Participaciones reembolsadas	(570.488,64)	(399.207,57)	(262.480,02)	(1.856.637,04)	(121.841,84)	(387.669,87)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2.428.354,78	2.665.118,08	2.794.316,97	15.348.900,89	614.177,57	3.753.168,62



OP5301779

CLASE 8.ª

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Aya Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	659.749,32	2.724.274,98	6.159.433,40	1.295.446,93	2.901.132,63	37.493.756,39
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	20.851,91	144.815,20	317.761,33	621.626,82	792.009,79	5.887.049,25
Participaciones suscritas y desembolsadas	150.803,24	3.400,00	1.145.974,97	70.747,88	568.076,09	5.397.660,74
Participaciones reembolsadas	(519.118,21)	(53.851,93)	(1.446.376,09)	(210.015,48)	(321.821,18)	(6.149.507,87)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	312.286,26	2.818.638,25	6.176.793,61	1.777.806,15	3.939.397,33	42.628.958,51

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

	Euros					
	31/12/2024					
	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/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.644.495,50	2.824.358,30	3.104.775,80	18.717.793,31	661.449,25	4.091.803,01
Valor liquidativo de la participación	12,00	10,86	12,42	12,76	10,96	10,83
Nº Participaciones	220.331,07	259.974,60	249.956,44	1.466.829,16	60.363,18	377.668,34
Nº Partícipes	73	79	21	310	28	71



OP5301780

CLASE 8.ª

	Euros					
	31/12/2024					
	Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Aya Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	316.388,49	2.975.677,77	7.479.426,53	2.484.614,22	4.632.341,93	49.933.124,11
Valor liquidativo de la participación	9,65	10,75	14,58	15,18	17,41	No Aplicable
Nº Participaciones	32.787,99	276.885,39	512.917,32	163.726,14	266.109,31	No Aplicable
Nº Partícipes	38	41	142	33	62	801(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2024 existen 97 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros					
	31/12/2023					
	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/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.587.656,85	2.623.274,36	3.027.289,31	15.261.482,99	730.287,27	3.513.712,55
Valor liquidativo de la participación	11,07	10,25	11,22	10,46	10,17	9,90
Nº Participaciones	233.731,82	255.920,12	269.718,32	1.458.943,15	71.812,69	354.867,56
Nº Partícipes	73	78	20	303	27	63



OP5301781

CLASE 8.^a

	Euros					
	31/12/2023					
	Gestión Boutique II/Delfín Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección)	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	680.601,23	2.869.090,18	6.477.194,73	1.917.073,75	3.693.142,42	43.380.805,64
Valor liquidativo de la participación	9,71	10,18	12,12	11,02	14,67	No Aplicable
Nº Participaciones	70.106,87	281.716,67	534.526,72	173.986,25	251.744,84	No Aplicable
Nº Partícipes	59	42	141	31	40	784(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existen 93 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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

Conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos debe ser de 600 miles de euros, disponiéndose de un plazo de seis meses para alcanzar dicho patrimonio mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2024, Gestión Boutique II/Delfín Quant tenía un patrimonio inferior al importe mínimo. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

En el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique II/Acción Global y Gestión Boutique II/Delfín Quant se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importes de 55 y 19 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan en a la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos, Gestión Boutique II/Acción Global y Gestión Boutique II/JPB Growth, se incluían por importe de 2 y 10 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelaron a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2024, existían cuatro partícipes (persona física) en los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, y Gestión Boutique II/JMK Global con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía, respectivamente, a 29,88%, 25,92%, 27,50% y 48,73%, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP5301782

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

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique II/Delfín Quant	RRETO Magnum SICAV, S.A.	11.799,76	35,99%
Gestión Boutique II/ Optimal Markets Global	Gonbeluc 2004 S.L.	84.246,05	22,31%
Gestión Boutique II/ Optimal Markets Global	Arimca, S.L.	108.360,16	28,69%

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 2024 y 2023, 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	1,50%
Gestión Boutique II/JMK Global	1,50%
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global	1,00%
Gestión Boutique II/Delfín Quant	1,35%
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	1,00%
Gestión Boutique II/Aya Selección	1,30%
Gestión Boutique II/JPB Growth	1,35%
Gestión Boutique II/BC Winvest	1,35%

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



CLASE 8.^a



OP5301783

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/AWA Flexible	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/Delfin Quant	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/Aya Selección	7%	31 de diciembre de 2023
Gestión Boutique II/JPB Growth	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/BC Winvest	9%	31 de diciembre de 2023

Durante el ejercicio 2024, y como consecuencia de haber superado el valor liquidativo diario de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Aya Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest devengaron 18, 14, 10, 91, 64 y 62 miles de euros por este concepto, respectivamente.

Durante el ejercicio 2023, y como consecuencia de haber superado el valor liquidativo diario de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique II/Aya Selección y Gestión Boutique II/BC Winvest devengaron 19 y 29 miles de euros por este concepto, respectivamente.

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2024 y 2023, que se satisface mensualmente.

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5301784

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

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

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.



CLASE 8.ª



OP5301785

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2024 y 2023 ascendieron a 3 miles de euros por compartimento, excepto en el caso del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global, que han ascendido a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

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

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, 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	
	31-12-2024	31-12-2023
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	16	23
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	6	14
Gestión Boutique II/Awa Flexible	17	79
Gestión Boutique II/Acción Global	40	28
Gestión Boutique II/JMK Global	-	1
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global	65	12
Gestión Boutique II/Delfin Quant	2	41
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	24	2
Gestión Boutique II/Aya Selección	11	31
Gestión Boutique II/JPB Growth	3	4
Gestión Boutique II/BC Winvest	8	8

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases impositivas 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



CLASE 8.ª



OP5301786

compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h), si bien pueden generarse a nivel de compartimento.

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

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.ª



OP5301787

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	57.400,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			57.400,00
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	49.888,30
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Espano	19.536,00
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	36.385,10
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	27.686,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			133.495,40
EUR	XS1843443786	RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	95.396,96
EUR	DE0001102374	RENTA FIJA Estado Aleman 0,50 2025-02-15	195.049,19
USD	US91282CGG06	BONO US TREASURY N/B 4,13 2025-01-31	47.781,66
EUR	XS2464732770	BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-04-01	90.465,89
EUR	XS1998904921	BONO KKR GRP FIN CO V LLC 1,63 2029-05-22	90.100,24
EUR	FI4000527551	BONO FINNISH GOVERNMENT 1,38 2027-04-15	96.190,84
EUR	XS2056491587	BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	89.510,31
EUR	XS1881005117	BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	99.648,38
EUR	AT0000A308C5	BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 2,00 2026-07-15	98.446,64
EUR	XS1135337498	BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	96.313,37
EUR	XS2430287362	BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	86.778,53
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.085.682,01
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	39.778,99
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	13.465,44
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese	8.556,82
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	59.440,74
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Grumman Cor	28.557,20
USD	US9311421039	ACCIONES Wal-Mart Stores	28.013,47
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	25.056,89
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	42.381,92



CLASE 8.ª



OP5301788

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	26.691,00
USD	US09290D1019	ACCIONES BlackRock Inc	24.753,94
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	10.483,07
DKK	DK0060448595	ACCIONES Coloplast	26.356,37
USD	IE000IVNQZ81	PARTICIPACIONES Tyco International	28.171,43
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	34.730,51
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	19.836,02
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	42.089,25
USD	US55306N1046	ACCIONES MKSI Instruments	22.081,92
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	29.207,22
USD	US61945C1036	ACCIONES Mosaic	8.808,25
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	10.731,12
EUR	FR0000120693	ACCIONES Pernod Ric	13.516,00
USD	US91912E1055	ACCIONES Vale ADR	11.823,24
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	29.431,47
EUR	IT0003492391	ACCIONES DIASORIN SPA	20.111,12
EUR	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	61.771,50
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER	29.700,60
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	30.868,35
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	27.611,56
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	17.360,40
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	48.471,40
USD	US80349A2087	ACCIONES Saratoga Investment	19.130,45
USD	US22788C1053	ACCIONES CrowdStrike Hold	59.158,35
USD	US0476491081	ACCIONES Atkore Inc	19.345,12
CHF	CH0406705126	ACCIONES Sensirion Holding AG	15.212,81
CHF	CH0360826991	ACCIONES Comet Holding AG-REG	34.647,97
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			967.351,91
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	0,62
EUR	LU1663839865	PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	36.219,40
EUR	LU1372006947	PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	66.783,77
USD	LU1048750761	PARTICIPACIONES JPM US Companies	51.428,67
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	21.875,73
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	31.941,08
USD	LU0248042839	PARTICIPACIONES JPM China-I Acc	29.033,55



CLASE 8.^a



OP5301789

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0573573127	PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN-A ACC JP	56.770,89
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			294.053,71



CLASE 8.^a



OP5301790

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	111.000,00
EUR	ES0000012L29	BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	100.101,56
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			211.101,56
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Espano	19.536,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			19.536,00
EUR	XS1843443786	RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	95.396,96
GBP	GB00BJMHB534	OBLIGACION U.K. Treasury 0,88 2029-10-22	52.443,06
EUR	DE0001102374	RENTA FIJA Estado Aleman 0,50 2025-02-15	97.520,34
USD	US91282CGG06	BONO US TREASURY N/B 4,13 2025-01-31	38.225,32
EUR	XS2107332640	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,88 2030-01-21	41.901,19
EUR	XS2464732770	BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-04-01	90.465,89
USD	US857477BP72	BONO STATE STREET CORP 2,20 2031-03-03	38.639,21
EUR	XS2247936342	BONO BANCO SANTANDER SA 1,63 2030-10-22	86.486,76
EUR	XS1955024986	BONO COCA-COLA CO/THE 1,25 2031-03-08	88.712,49
EUR	FI4000527551	BONO FINNISH GOVERNMENT 1,38 2027-04-15	96.190,84
USD	US111021AE12	BONO BRITISH TELECOMMUNIC 9,63 2030-12-15	63.377,01
EUR	XS2056491587	BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	89.510,31
EUR	XS1881005117	BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	99.648,38
USD	US91324PDS83	BONO UNITEDHEALTH GROUP I 2,88 2029-08-15	42.558,91
EUR	XS2084418339	BONO CEZ AS 0,88 2026-09-02	88.803,47
EUR	XS1991190361	BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	91.090,84
EUR	AT0000A308C5	BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 2,00 2026-07-15	98.421,82
EUR	XS1077882394	BONO EMIRATES TELECOM GRO 2,75 2026-06-18	98.349,05
EUR	XS1136406342	BONO 3M COMPANY 1,50 2026-11-09	94.912,10
DKK	DK0009923138	BONO KINGDOM OF DENMARK 1,75 2025-11-15	13.168,27
EUR	XS2430287362	BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	86.778,53
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.592.600,75
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	43.436,83



CLASE 8.ª



OP5301791

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	27.684,73
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	24.363,71
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	30.241,07
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	63.572,88
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	35.588,00
USD	US55306N1046	ACCIONES MKSI Instruments	23.896,87
USD	US61945C1036	ACCIONES Mosaic	10.992,50
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	9.968,80
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	29.431,47
EUR	IT0003492391	ACCIONES DIASORIN SPA	21.903,20
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	33.508,40
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	38.714,17
USD	US22788C1053	ACCIONES Crowdstrike Hold	63.785,26
USD	US0476491081	ACCIONES Atkore Inc	20.957,21
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			478.045,10
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	78.983,78
USD	LU0252968424	PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	50.479,15
EUR	LU1299707072	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	82.532,62
EUR	LU0399027886	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	79.112,37
EUR	LU1491344765	PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	37.818,38
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	17.819,46
EUR	LU1164221589	PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	82.214,75
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			428.960,51



CLASE 8.ª



OP5301792

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010875237	PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	140.710,49
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	80.496,22
EUR	LU0389812008	PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	525.052,10
EUR	IE0007987708	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	373.278,46
EUR	IE00B2R34Y72	PARTICIPACIONES Pimco GIS Global HI	112.543,27
EUR	IE0031080868	PARTICIPACIONES iShares Euro Governm	464.801,73
EUR	IE00B67T5G21	PARTICIPACIONES iShares Euro Investm	436.206,23
EUR	LU0940004327	PARTICIPACIONES Robeco BP US Large C	148.828,28
EUR	LU1654546347	PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	51.141,14
EUR	IE00B1G3DH73	PARTICIPACIONES Vanguard US 500	412.488,00
EUR	IE0032126645	PARTICIPACIONES Vanguard US 500	181.977,53
EUR	IE00B04GQT48	PARTICIPACIONES VNGRD-USD INV GRD ID	163.683,36
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.091.206,81



CLASE 8.ª



OP5301793

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128Q6	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	43.600,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			43.600,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	496.400,00
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI Bearings	680.000,00
EUR	ES0105611000	ACCIONES Singular People SA	198.000,00
EUR	ES0105848008	ACCIONES Cox Energy America S	373.772,37
EUR	MX01CO0U0028	ACCIONES Cox Energy America S	592.000,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			2.340.172,37
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	205.110,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	1.099.246,60
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	890.020,28
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	1.506.626,10
USD	US03027X1000	ACCIONES American Tower Corp	389.744,04
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	1.716.310,25
EUR	IT0004965148	ACCIONES Moncler Spa	178.430,00
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	257.710,81
GBP	GB0001826634	ACCIONES Diploma PLC	183.535,35
GBP	GB0003718474	ACCIONES Games Workshop Group	724.524,60
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology	540.157,44
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	914.227,76
GBP	GB0004052071	ACCIONES Halma Plc	422.860,12
GBP	GB0032398678	ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	715.512,65
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Electron Corp	251.246,02
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC.	463.641,46
SEK	SE0007871363	ACCIONES Vitec Software	712.135,10
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	291.937,60
SEK	SE0003756758	ACCIONES Sdiptech AB-B	622.594,58
USD	US2358511028	ACCIONES Danaher Corp	243.895,49
EUR	DE0006452907	ACCIONES Nemetschek SE	112.320,00



CLASE 8.^a



0P5301794

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0015949201	ACCIONES Lifco AB-B	755.439,19
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	1.283.663,86
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	367.325,97
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			14.848.215,27
USD	LU1673813595	PARTICIPACIONES Deutsche GlobSpec US	1.265.430,93
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.265.430,93



CLASE 8.^a



OP5301795

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	82.440,00
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	82.440,00
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	82.440,00
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	82.440,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			329.760,00
EUR	ES0179321031	PARTICIPACIONES Magerit Valor SICAV	2.490,00
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			2.490,00
EUR	IE00B579F325	ACCIONES ETN Source Phys Gold	36.169,50
EUR	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	65.362,50
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			101.532,00
EUR	LU0284394151	PARTICIPACIONES DNAC INVEST EUROSE I	66.867,43
EUR	LU1625225666	PARTICIPACIONES Inv-Ind	63.964,29
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	55.636,01
EUR	LU0941351842	PARTICIPACIONES UBS LUX STRG FD-YL S	59.526,77
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			245.994,50



CLASE 8.ª



OP5301796

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

GESTIÓN BOUTIQUE II/OPTIMAL MARKETS GLOBAL

(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	167.097,96
EUR	ES0159201021	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	106.931,86
EUR	ES0179555026	PARTICIPACIONES True Value Small Cap	100.148,77
EUR	ES0112231016	PARTICIPACIONES Avantage Fund FI	220.615,36
EUR	ES0112602000	PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	211.543,80
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			806.337,75
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	132.223,82
EUR	LU1932489690	PARTICIPACIONES Carmignac	185.995,08
EUR	LU0835721324	PARTICIPACIONES RAM Lux Sys-Emer Mkt	80.139,08
EUR	LU1904671473	PARTICIPACIONES Protea NAO Sustnb	105.267,97
EUR	LU0966156712	PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	148.955,19
EUR	LU1769941003	PARTICIPACIONES DWS Invest - CROCI W	101.648,54
EUR	LU1883322932	PARTICIPACIONES Amundi Funds - Globa	107.862,31
EUR	LU0968301142	PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	81.199,68
EUR	LU0570871706	PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	112.238,25
EUR	LU2357235493	PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	106.037,52
EUR	LU2661969621	PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	135.586,16
EUR	LU1244894827	PARTICIPACIONES Edmond De Rothschild	135.645,30
EUR	IE000JXUTJG7	PARTICIPACIONES Findlay Park America	136.135,55
EUR	IE000E4XZ7U3	PARTICIPACIONES Man Funds plc - Man	217.764,46
EUR	IE00BYX4R502	PARTICIPACIONES BAI Gifford Worldwid	171.389,78
EUR	IE000VA5W9H0	PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	229.468,46
EUR	BE6246061376	PARTICIPACIONES DPAM Invest B Equiti	145.375,05
EUR	LU0611475780	PARTICIPACIONES JPM INV-JPM GLOBAL S	197.025,85
EUR	LU0284393773	PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	191.950,70
EUR	LU1670716437	PARTICIPACIONES M&G 1 PAN EUR SUS P	103.246,35
EUR	IE00BQXX3L90	PARTICIPACIONES Guinness Global Inn	166.256,65
EUR	IE00BD2B9603	PARTICIPACIONES TWELVE CAT BOND FD-B	200.185,82
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.191.597,57



CLASE 8.^a



OP5301797

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

GESTIÓN BOUTIQUE II//DELFIN QUANT

(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	93.673,83
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	93.673,83
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	93.673,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			281.021,49



CLASE 8.^a



OP5301798

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	87.400,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			87.400,00
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	172.416,74
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	132.508,28
EUR	LU0113258742	PARTICIPACIONES Schroder Intl ? Corp	206.543,26
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	249.059,25
EUR	FR0013534914	PARTICIPACIONES H20 ADAGIO IC	653,88
EUR	LU0289214891	PARTICIPACIONES JPM Europe Equity Pl	60.728,23
EUR	FI0008812011	PARTICIPACIONES Evli Nordic Corp Bon	207.728,33
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	78.389,05
EUR	LU1534068801	PARTICIPACIONES Deutsche Floating Ra	219.215,11
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	70.516,08
EUR	LU1164221589	PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	231.319,44
EUR	LU1984712676	PARTICIPACIONES Janus Henderson Hori	86.509,12
EUR	LU0201075453	PARTICIPACIONES Janus Henderson Pan	63.348,85
EUR	LU0210246277	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	223.414,42
EUR	LU0227757233	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	200.084,31
EUR	LU0491217419	PARTICIPACIONES Robeco Indian Equiti	117.592,36
EUR	LU1482751903	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	115.148,63
EUR	IE00B3WVRB16	PARTICIPACIONES Polar Biotechnology-	29.569,95
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	251.040,72
EUR	LU0973648859	PARTICIPACIONES JPM INV-JPM US SEL E	122.049,55
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.837.835,56



CLASE 8.ª



OP5301799

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0346389348	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	1.154.827,80
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	898.970,71
EUR	LU0823422067	PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	1.117.692,82
EUR	LU0474966081	PARTICIPACIONES Pictet - USA Index	978.415,09
EUR	LU2092974778	PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	1.192.640,72
EUR	LU1897556350	PARTICIPACIONES G Fund - Global Disr	53.870,73
EUR	LU1047850778	PARTICIPACIONES DNB Fund - Technolog	1.024.853,09
EUR	LU0232524818	PARTICIPACIONES AB SICAV I - America	1.145.000,37
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			7.566.271,33



CLASE 8.ª



0P5301800

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	50.600,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			50.600,00
EUR	DE0006231004	ACCIONES Infineon	34.540,00
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	84.128,11
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	152.127,50
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	138.839,76
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	55.653,40
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	82.123,06
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	75.888,68
USD	US8522341036	ACCIONES Block Inc	121.988,93
USD	US69608A1088	ACCIONES Palantir Technologie	328.730,80
CAD	CA23345B2003	ACCIONES DMG Blockchain Solut	17.378,02
USD	US7672921050	ACCIONES Riot Blockchain Inc	21.252,34
EUR	US7672921050	ACCIONES Riot Blockchain Inc	8.280,00
USD	US5657881067	ACCIONES Marathon Patent Grou	38.098,17
USD	US23804L1035	ACCIONES Datadog INC- Clase A	75.909,88
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	81.063,85
USD	US12468P1049	ACCIONES C3, AI Inc	55.171,81
USD	US77543R1023	ACCIONES Roku Inc	122.068,97
USD	US22788C1053	ACCIONES Crowdstrike Hold	74.361,05
USD	US21874A1060	ACCIONES Core Scientific Inc	203.564,18
HKD	KYG1106B1095	ACCIONES BC Technology Group	22.257,12
USD	US88080T1043	ACCIONES Terawulf Inc	36.629,00
USD	US18452B2097	ACCIONES Cleanspark Inc	40.031,87
USD	US17253J1060	ACCIONES Cipher Mining Inc	36.750,70
USD	US81762P1021	ACCIONES Servicenow Inc	43.006,90
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shopify Inc	100.753,14
AUD	AU0000282840	ACCIONES Melodiol Global Heal	0,32
USD	US08975B1098	ACCIONES BigBear.ai Holdings	42.982,71
USD	US82982T1060	ACCIONES SiTime Corp	61.128,51



CLASE 8.ª



0P5301801

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA73044W3021	ACCIONES POET Technologies In	60.153,13
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.214.861,91
EUR	IE000RDRMSD1	PARTICIPACIONES iShares Blockchain T	32.470,20
EUR	IE00B4QNH68	PARTICIPACIONES L&G DAX Daily 2x Lon	88.291,88
EUR	FR0010342592	PARTICIPACIONES ETF SGAM Leveraged N	111.404,40
EUR	IE000XAGSCY5	PARTICIPACIONES Global X Blockchain	32.148,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			264.314,48



CLASE 8.ª



OP5301802

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M77	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	474.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			474.000,00
EUR	ES0126501131	ACCIONES Alantra Partners SA	51.035,60
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			51.035,60
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	127.510,05
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	148.875,17
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	401.428,57
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	253.930,25
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	107.615,24
EUR	FR0000073272	ACCIONES Safran SA	155.469,30
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	229.253,40
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	68.147,19
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	258.667,37
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	479.181,11
USD	US3802371076	ACCIONES GODADDY INC	206.844,83
USD	US7841171033	ACCIONES SEI Inv Company	227.053,03
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	175.924,14
USD	US09239B1098	ACCIONES Blackline Inc	144.314,54
USD	US56117J1007	ACCIONES Malibu Boats Inc	71.781,54
USD	US2172041061	ACCIONES Copart Inc	190.634,80
EUR	DE000A3E00M1	ACCIONES Ionos SE	146.263,90
CAD	CA92847V5018	ACCIONES Vitalhub Corp	302.052,20
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	256.732,77
CAD	CA55027C1068	ACCIONES Lumine Group Inc	138.454,98
USD	US47215P1066	ACCIONES JD.com Inc-ADR	38.042,23
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			4.128.176,61



CLASE 8.^a



OP5301803

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

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

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,00 y 11,07 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 2.644.495,50 euros (2.587.656,85 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,86 y 10,25 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 2.824.358,30 euros (2.623.274,36 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,42 y 11,22 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 3.104.775,80 euros (3.027.289,31 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,76 y 10,46 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 18.717.793,31 euros (15.261.482,99 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,96 y 10,17 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 661.449,25 euros (730.287,27 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,83 y 9,90 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 4.091.803,01 euros (3.513.712,55 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Delfín Quant al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 9,65 y 9,71 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 316.388,49 euros (680.601,23 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/C.C Montblanc al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,75 y 10,18 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 2.975.677,77 euros (2.869.090,18 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Aya Selección al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 14,58 y 12,12 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del



CLASE 8.ª



OP5301804

compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 7.479.426,53 euros (6.477.194,73 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 15,18 y 11,02 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 2.484.614,22 euros (1.917.073,75 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 17,41 y 14,67 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 4.632.341,93 euros (3.693.142,42 euros a 31 de diciembre de 2023).

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

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

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

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

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

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU. relevante.



CLASE 8.ª

IMPORTE



OP5301805

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5301806

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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