

Compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017, 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/Sassola Dinámico
Gestión Boutique II/Sassola Base
Gestión Boutique II/Lourido Internacional
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc

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/Sassola Dinámico, Gestión Boutique II/Sassola Base, Gestión Boutique II/Lourido Internacional y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc 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 2017, 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 2017 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dichas 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/Sassola Dinámico, Gestión Boutique II/Sassola Base, Gestión Boutique II/Lourido Internacional y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc.

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 2017, 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 8 compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2017. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

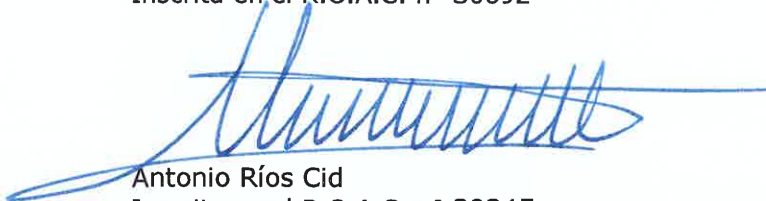
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

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



Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

10 de abril de 2018



DELOITTE, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/08210
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



0M9578036

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	28.118.360,35	20.015.047,67
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28.118.360,35	20.015.047,67
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	27.269.930,36	19.584.365,42
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	28.416.367,86	20.104.828,03	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.238.489,52	76.138,99	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	23.571.716,22	19.164.835,49	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.700.092,63	2.938.370,80	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	848.429,99	430.682,25
Valores representativos de deuda	110.951,89	955.260,69	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.379.475,86	955.945,06	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.201.765,46	1.027.165,05	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	7.899,42	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	20.857.011,09	16.215.516,98	PASIVO CORRIENTE	298.007,51	89.780,36
Valores representativos de deuda	1.018.533,40	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.985.571,54	847.708,77	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	17.851.993,41	1.335.934,22	Acreeedores	290.607,51	88.450,36
Depósitos en EECC	-	14.031.873,99	Pasivos financieros	-	-
Derivados	912,74	-	Derivados	7.400,00	1.330,00
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	14.612,50	10.947,71			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	2.606.162,12	863.853,55			
TOTAL ACTIVO	28.416.367,86	20.104.828,03	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28.416.367,86	20.104.828,03
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.027.904,24	156.160,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	156.160,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.027.904,24	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.027.904,24	156.160,00			

(*) 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 2017.



CLASE 8.ª



0M9578037

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	70.625,20	37.705,84
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(354.697,82)	(205.731,02)
Comisión de gestión	(319.338,87)	(164.518,14)
Comisión depositario	(19.074,67)	(10.870,19)
Otros	(16.284,28)	(30.342,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(284.072,62)	(168.025,18)
Ingresos financieros	111.987,64	64.599,35
Gastos financieros	(2.158,03)	(1.688,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	716.610,71	581.271,40
Por operaciones de la cartera interior	136.163,94	94.507,85
Por operaciones de la cartera exterior	580.446,77	486.763,55
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(19.694,06)	(2.585,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	334.326,35	(39.332,23)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	43.513,78	(2.103,49)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	240.300,43	(49.354,49)
Resultados por operaciones con derivados	50.512,14	12.125,75
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.141.072,61	602.264,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	856.999,99	434.239,08
Impuesto sobre beneficios	(8.570,00)	(3.556,83)
RESULTADO DEL EJERCICIO	848.429,99	430.682,25

(*) 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.



CLASE 8.ª



0M9578038

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.546.810,09	2.597.230,71
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.546.810,09	2.597.230,71
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.448.182,83	2.503.779,38
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.566.326,46	2.605.057,81	(Acciones propias)	-	-
Deudores	15.338,36	31.660,68	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.445.921,42	2.465.433,57	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	313.788,92	314.509,94	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	98.627,26	93.451,33
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	313.788,92	314.509,94	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	2.129.891,73	2.149.256,41	PASIVO CORRIENTE	19.516,37	7.827,10
Valores representativos de deuda	247.211,24	228.265,95	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	616.377,49	781.420,45	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.266.303,00	1.139.570,01	Acreeedores	19.516,37	7.827,10
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2.240,77	1.667,22			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	105.066,68	107.963,56			
TOTAL ACTIVO	2.566.326,46	2.605.057,81	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.566.326,46	2.605.057,81
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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 2017.



CLASE 8.^a



0M9578039

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 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.640,77	2.608,45
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(45.974,68)	(34.859,09)
Comisión de gestión	(41.366,55)	(29.280,31)
Comisión depositario	(2.079,32)	(1.874,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(51,45)	-
Otros	(2.477,36)	(3.704,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(43.333,91)	(32.250,64)
Ingresos financieros	33.002,47	27.655,42
Gastos financieros	(191,25)	(251,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	73.863,98	150.913,38
Por operaciones de la cartera interior	33.720,49	18.883,08
Por operaciones de la cartera exterior	40.143,49	132.030,30
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10.662,57)	1.022,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	46.893,32	(53.126,65)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(11.378,22)	(19.181,25)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	58.634,85	(30.431,68)
Resultados por operaciones con derivados	(363,31)	(3.513,72)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	142.905,95	126.213,68
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	99.572,04	93.963,04
Impuesto sobre beneficios	(944,78)	(511,71)
RESULTADO DEL EJERCICIO	98.627,26	93.451,33

(*) 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/Aspain 11 Equilibrado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9578040

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.736.056,50	3.073.163,24
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.736.056,50	3.073.163,24
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.724.748,95	2.973.686,27
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.747.027,78	3.081.665,19	(Acciones propias)	-	-
Deudores	18.269,04	5.013,23	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.557.667,53	2.978.390,81	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	321.475,56	265.852,78	Resultado del ejercicio	11.307,55	99.476,97
Valores representativos de deuda	110.951,89	109.124,69	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	160.420,93	156.728,09	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	50.102,74	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.224.280,05	2.703.246,73	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	727.443,52	619.442,82	PASIVO CORRIENTE	10.971,28	8.501,95
Instrumentos de patrimonio	281.904,78	439.247,90	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.214.931,75	1.644.556,01	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	10.971,28	8.501,95
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11.911,92	9.291,30	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.747.027,78	3.081.665,19
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	171.091,21	98.261,15			
TOTAL ACTIVO	2.747.027,78	3.081.665,19			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN					

(*) 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 2017.



CLASE 8.ª



0M9578041

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 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.445,01	4.314,03
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(40.694,70)	(41.195,71)
Comisión de gestión	(35.897,22)	(35.211,10)
Comisión depositario	(2.297,40)	(2.253,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(5,90)	-
Otros	(2.494,18)	(3.730,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(37.249,69)	(36.881,68)
Ingresos financieros	50.867,44	29.772,95
Gastos financieros	(231,55)	(231,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.623,80	134.432,08
Por operaciones de la cartera interior	10.815,18	8.583,02
Por operaciones de la cartera exterior	(7.191,38)	125.849,06
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.560,64)	(1.920,66)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.033,49)	(25.031,62)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5.851,19	(1.672,38)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4.166,99)	(19.218,71)
Resultados por operaciones con derivados	(2.717,69)	(4.140,53)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	48.665,56	137.020,77
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.415,87	100.139,09
Impuesto sobre beneficios	(108,32)	(662,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.307,55	99.476,97

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9578042

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	5.327.113,21	4.418.169,69
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5.327.113,21	4.418.169,69
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	5.043.709,34	4.327.902,03
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.369.625,65	4.431.767,92	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.925.686,85	11.753,79	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.092.998,39	4.409.899,02	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	69.540,18	298.310,94	Resultado del ejercicio	283.403,87	90.267,66
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	69.540,18	298.310,94	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.023.458,21	4.111.588,08	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	42.512,44	13.598,23
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.023.458,21	4.111.588,08	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	42.512,44	13.598,23
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.369.625,65	4.431.767,92
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	350.940,41	10.115,11			
TOTAL ACTIVO	5.369.625,65	4.431.767,92			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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 2017.



CLASE 8.ª



0M9578043

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 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	21.273,24	19.423,17
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(86.641,95)	(48.476,35)
Comisión de gestión	(79.952,94)	(41.661,40)
Comisión depositario	(3.959,78)	(3.029,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(147,86)	-
Otros	(2.581,37)	(3.785,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(65.368,71)	(29.053,18)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(150,00)	(150,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	215.574,28	126.534,44
Por operaciones de la cartera interior	5.492,05	11.258,81
Por operaciones de la cartera exterior	210.082,23	115.275,63
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	136.063,11	(6.169,37)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8.492,53	(1.792,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	127.570,58	(4.376,78)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	351.487,39	120.214,08
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	286.118,68	91.160,90
Impuesto sobre beneficios	(2.714,81)	(893,24)
RESULTADO DEL EJERCICIO	283.403,87	90.267,66

(*) 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 2017.



CLASE 8.ª



0M9578044

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS	3.287.972,10	2.027.071,37
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.287.972,10	2.027.071,37
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.145.362,50	1.964.064,87
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.385.168,52	2.059.695,73	(Acciones propias)	-	-
Deudores	28.035,38	1.207,09	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.033.047,71	1.957.426,47	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.508.869,63	1.383.037,99	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	142.609,60	63.006,50
Valores representativos de deuda	-	346.778,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	838.140,00	484.707,03	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	670.729,63	551.552,46	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.524.178,08	574.392,59	PASIVO CORRIENTE	97.196,42	32.624,36
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.018.761,16	74.365,60	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	505.416,92	500.026,99	Acreeedores	97.196,42	32.624,36
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(4,11)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.385.168,52	2.059.695,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	324.085,43	101.062,17			
TOTAL ACTIVO	3.385.168,52	2.059.695,73			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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 2017.



CLASE 8.ª



0M9578045

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	839,98	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(36.485,46)	(16.832,74)
Comisión de gestión	(32.966,93)	(11.997,07)
Comisión depositario	(2.109,87)	(767,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(74,40)	-
Otros	(1.334,26)	(4.068,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(35.645,48)	(16.832,74)
Ingresos financieros	20.876,06	6.385,41
Gastos financieros	(251,52)	(881,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	100.709,95	56.609,90
Por operaciones de la cartera interior	53.129,92	48.492,59
Por operaciones de la cartera exterior	47.580,03	8.117,31
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.191,78)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	59.478,47	18.362,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	68.774,12	18.362,06
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9.295,65)	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	179.621,18	80.475,67
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	143.975,70	63.642,93
Impuesto sobre beneficios	(1.366,10)	(636,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	142.609,60	63.006,50

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9578046

GESTIÓN BOUTIQUE II/SASSOLA DINÁMICO
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.771.409,38	1.837.836,61
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.771.409,38	1.837.836,61
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	4.569.031,44	1.805.740,95
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.781.072,86	1.844.204,14	(Acciones propias)	-	-
Deudores	129.001,60	6.708,63	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.100.493,62	1.740.412,92	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	120.905,14	114.505,03	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	202.377,94	32.095,66
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	120.845,72	114.505,03		-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	59,42	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.979.588,48	1.625.907,89	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-		-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	PASIVO CORRIENTE	9.663,48	6.367,53
Instituciones de Inversión Colectiva	3.978.675,74	1.625.907,89	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	912,74	-	Acreeedores	9.663,48	6.367,53
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	551.577,64	97.082,59		-	-
TOTAL ACTIVO	4.781.072,86	1.844.204,14	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.781.072,86	1.844.204,14
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	377.564,24	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	377.564,24	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	377.564,24	-			

(*) 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/Sassola Dinámico al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9578047

GESTIÓN BOUTIQUE II/SASSOLA DINÁMICO
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	13.484,19	4.786,08
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(46.373,03)	(20.868,84)
Comisión de gestión	(42.168,20)	(15.770,05)
Comisión depositario	(2.698,79)	(1.009,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(105,58)	-
Otros	(1.400,46)	(4.089,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(32.888,84)	(16.082,76)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(678,27)	(23,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	127.381,98	42.333,82
Por operaciones de la cartera interior	6.340,69	4.502,03
Por operaciones de la cartera exterior	121.041,29	37.831,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.808,30)	0,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	112.310,01	6.192,68
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1,00	2.241,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	79.888,87	3.951,49
Resultados por operaciones con derivados	32.420,14	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	237.205,42	48.502,62
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	204.316,58	32.419,86
Impuesto sobre beneficios	(1.938,64)	(324,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	202.377,94	32.095,66

(*) 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/Sassola Dinámico correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

0M9578048

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.144.330,87	2.831.610,00
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.144.330,87	2.831.610,00
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	4.047.903,19	2.811.776,30
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.152.185,99	2.838.947,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	17.616,86	4.302,58	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.710.349,42	2.607.856,85	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	101.915,50	Resultado del ejercicio	96.427,68	19.833,70
Valores representativos de deuda	-	101.915,50	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.710.349,42	2.505.942,91	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	7.855,12	7.337,74
Instrumentos de patrimonio	-	40.900,27	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.710.349,42	2.465.042,64	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	7.855,12	7.337,74
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(1,56)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	424.219,71	226.788,31			
TOTAL ACTIVO	4.152.185,99	2.838.947,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.152.185,99	2.838.947,74
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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/Sassola Base al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9578049

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	14.230,79	5.766,94
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(40.973,74)	(26.218,61)
Comisión de gestión	(37.183,87)	(20.784,72)
Comisión depositario	(2.379,71)	(1.330,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(50,31)	-
Otros	(1.359,85)	(4.103,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(26.742,95)	(20.451,67)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(150,00)	(3,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	96.564,72	43.614,19
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	96.564,72	43.614,19
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(1.688,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	27.679,62	(1.437,15)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2,00	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	27.677,62	(1.437,15)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	124.094,34	40.485,71
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	97.351,39	20.034,04
Impuesto sobre beneficios	(923,71)	(200,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	96.427,68	19.833,70

(*) 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/Sassola Base correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9578050

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.767.717,24	1.215.845,00
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.767.717,24	1.215.845,00
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.813.924,15	1.190.876,97
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.771.665,73	1.223.719,57	(Acciones propias)	-	-
Deudores	87.440,48	14.964,35	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.510.871,80	1.147.042,16	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	13.075,00	229.597,31	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(46.206,91)	24.968,03
Valores representativos de deuda	-	209.462,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	13.075,00	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	20.134,81	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.497.336,99	917.447,53	PASIVO CORRIENTE	3.948,49	7.874,57
Valores representativos de deuda	43.878,64	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	68.528,11	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.384.930,24	917.447,53	Acreedores	3.948,49	6.544,57
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	1.330,00
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	459,81	(2,68)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.771.665,73	1.223.719,57
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	173.353,45	61.713,06			
TOTAL ACTIVO	1.771.665,73	1.223.719,57			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO		156.160,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	156.160,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	156.160,00			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9578051

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	5.299,14	45,60
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13.365,03)	(7.723,42)
Comisión de gestión	(10.204,06)	(3.999,27)
Comisión depositario	(1.360,49)	(233,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	466,74	-
Otros	(2.267,22)	(3.490,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(8.065,89)	(7.677,82)
Ingresos financieros	6.456,15	420,59
Gastos financieros	(194,25)	(145,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	36.324,29	10.737,94
Por operaciones de la cartera interior	(3.819,49)	144,51
Por operaciones de la cartera exterior	40.143,78	10.593,43
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.470,78)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(79.256,43)	21.884,77
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(28.388,04)	(60,52)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(61.841,39)	2.165,29
Resultados por operaciones con derivados	10.973,00	19.780,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(38.141,02)	32.898,05
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(46.206,91)	25.220,23
Impuesto sobre beneficios	-	(252,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(46.206,91)	24.968,03

(*) 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/Lourido Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9578052

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.536.950,96	2.014.121,05
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.536.950,96	2.014.121,05
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.477.067,96	2.006.538,65
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.643.294,87	2.019.769,93	(Acciones propias)	-	-
Deudores	17.100,95	528,64	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.120.366,33	1.858.373,69	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	352.438,20	230.641,31	Resultado del ejercicio	59.883,00	7.582,40
Valores representativos de deuda	-	187.979,50	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	54.051,01	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	290.547,19	42.661,81	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	7.840,00	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.767.928,13	1.627.734,84	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	2.767.928,13	1.627.734,84	PASIVO CORRIENTE	106.343,91	5.648,88
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	98.943,91	5.648,88
Intereses de la cartera de inversión	-	(2,46)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	7.400,00	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	505.827,59	160.867,60			
TOTAL ACTIVO	3.643.294,87	2.019.769,93	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.643.294,87	2.019.769,93
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	650.340,00	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	650.340,00	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	650.340,00	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/C.C Montblanc al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9578053

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	9.412,08	761,57
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(44.189,23)	(9.556,26)
Comisión de gestión	(39.599,10)	(5.814,22)
Comisión depositario	(2.189,31)	(372,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(31,24)	-
Otros	(2.369,58)	(3.369,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(34.777,15)	(8.794,69)
Ingresos financieros	785,52	364,98
Gastos financieros	(311,19)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	62.567,71	16.095,65
Por operaciones de la cartera interior	30.485,10	2.643,81
Por operaciones de la cartera exterior	32.082,61	13.451,84
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,01	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	32.191,74	(6,95)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	159,20	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	21.832,54	(6,95)
Resultados por operaciones con derivados	10.200,00	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	95.233,79	16.453,68
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	60.456,64	7.658,99
Impuesto sobre beneficios	(573,64)	(76,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	59.883,00	7.582,40

(*) 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/C.C Montblanc correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M9578054

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

- A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	848.429,99	430.682,25
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	848.429,99	430.682,25

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



0M9578055

CLASE 8.ª

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de acciones	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	-	6.562.616,55	-	-	-	-	-	(78.556,86)	-	-	-	6.484.059,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2016 (*)	-	6.562.616,55	-	-	-	-	-	(78.556,86)	-	-	-	6.484.059,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	430.682,25	-	-	-	430.682,25
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(78.556,86)	-	-	-	-	-	78.556,86	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	14.460.961,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.460.961,05
Suscripciones	-	(1.360.655,32)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.360.655,32)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	-	19.584.365,42	-	-	-	-	-	430.682,25	-	-	-	20.015.047,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2017	-	19.584.365,42	-	-	-	-	-	430.682,25	-	-	-	20.015.047,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	846.429,99	-	-	-	846.429,99
Aplicación del resultado del ejercicio	-	430.682,25	-	-	-	-	-	(430.682,25)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	10.088.368,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.088.368,73
Suscripciones	-	(2.833.486,04)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.833.486,04)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	27.269.930,36	-	-	-	-	-	846.429,99	-	-	-	28.116.360,35

(*) 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 terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9578056

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2017

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, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por los que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

Con fecha 16 de octubre de 2015 el Fondo fue inscrito 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 responsabilidades, 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.

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo estaba constituido por ocho 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/Sassola Dinámico, Gestión Boutique II/Sassola Base, Gestión Boutique II/Lourido Internacional y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc. Adicionalmente, con fecha 9 de febrero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo ha inscrito tres nuevos compartimentos en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores denominados Gestión Boutique II/Yeste 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.



CLASE 8.ª



0M9578057

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los ocho 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/Sassola Dinámico	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Sassola Base	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Global
Gestión Boutique II/Yeste Selección ⁽¹⁾	Global
Gestión Boutique II/JPB Growth ⁽¹⁾	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/BC Winvest ⁽¹⁾	Renta Variable Internacional

(1) Compartimentos de nueva constitución inscritos en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de febrero de 2018.

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:



CLASE 8.ª



0M9578058

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

(1) Los gastos derivados de estos contratos son asumidos por la Sociedad Gestora del Fondo.

(2) Compartimentos de nueva constitución inscritos en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de febrero de 2018.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado 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, excepto cuando se haya producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.



CLASE 8.ª



0M9578059

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 2017, 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 2016 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2017.

Adicionalmente, los compartimentos Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/Sassola Dinámico y Gestión Boutique II/Sassola Base se registraron en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 19 de febrero de 2016 y los compartimentos Gestión Boutique II/Lourido Internacional y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, el 29 de julio de 2017, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 no refleja un año completo de actividad.

d) Agrupación de partidas

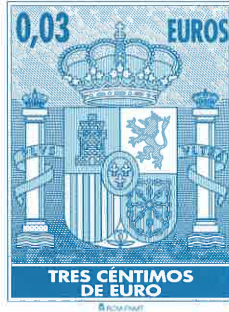
Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.



CLASE 8.ª



0M9578060

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 2016.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2017 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.



0M9578061

CLASE 8.^a

- 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, 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 tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario



CLASE 8.ª



0M9578062

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.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado



CLASE 8.ª



0M9578063

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 o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0M9578064

el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.ª



0M9578065

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. Operaciones simultáneas

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9578066

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.ª



0M9578067

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 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).



CLASE 8.ª



0M9578068

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 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.



CLASE 8.ª



0M9578069

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 y de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.ª



0M9578070

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 2 y 3 años	71.654,32
Comprendido entre 3 y 4 años	45.325,02
Comprendido entre 4 y 5 años	130.231,90
	247.211,24

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 27 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 1 y 2 años	157.031,19
Comprendido entre 2 y 3 años	152.013,16
Comprendido entre 3 y 4 años	90.652,16
Comprendido entre 4 y 5 años	261.285,42
Superior a 5 años	177.413,48
	838.395,41

Gestión Boutique II/AWA Flexible

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2017 por importe de 1.873 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Acción Global

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.



CLASE 8.ª



0M9578071

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2017 por importe de 23 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2017 por importe de 83 miles de euros (26 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Sassola Dinámico

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	377.564,24
Total	377.564,24

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados” del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados” del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 17 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2017 por importe de 83 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Sassola Base

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.



CLASE 8.ª



0M9578072

Gestión Boutique II/Lourido Internacional

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Superior a 5 años	43.878,64
	43.878,64

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2016 se recogían 14 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2017 por importe de 77 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Por otro lado, con fecha 7 de junio de 2017, el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) ejecutó la decisión acordada por la Junta Única de Resolución relativa al Banco Popular, S.A. El Fondo mantenía en cartera acciones del Banco Popular, S.A. (ES0113790226) y un título de nominal de 100.000 euros de deuda subordinada emitido por Banco Popular (XS0979444402). El efecto de esta medida tuvo un impacto negativo sobre el valor liquidativo del compartimento del 3,66% de su patrimonio, lo que se ha informado mediante hecho relevante con fecha 12 de junio de 2017.

Gestión Boutique II/C.C. Montblanc

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	650.340,00
Total	650.340,00



CLASE 8.ª



OM9578073

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 10 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2017 por importe de 76 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2016), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que 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



CLASE 8.ª



0M9578074

esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9578075

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

- Coeficiente de liquidez:

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

- 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.



CLASE 8.ª



0M9578076

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017, 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/Sassola Dinámico
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	56.459,16	145.364,84	350.940,41	238.956,14	551.577,64
Banco Inversis, S.A. (divisa)	48.607,52	25.726,37	-	85.129,29	-
	105.066,68	171.091,21	350.940,41	324.085,43	551.577,64



CLASE 8.^a



0M9578077

	Euros			
	Gestión Boutique II/Sassola Base	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:				
Banco Inversis, S.A. (euros)	424.219,71	116.440,45	505.827,59	2.389.785,94
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	56.913,00	-	216.376,18
	424.219,71	173.353,45	505.827,59	2.606.162,12

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes en euros mantenidas por el Fondo han devengado un tipo de interés anual del EONIA menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente. No obstante, en caso de ser el tipo de interés resultante negativo, no se devenga importe alguno por este concepto.

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" durante el ejercicio 2017 y 2016, se resume a continuación:



0M9578078

CLASE 8.^a

	Euros				
	31-12-2017				
	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/Sassola Dinámico
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.503.779,38	2.973.686,27	4.327.902,03	1.964.064,87	1.805.740,95
Aplicación del resultado del ejercicio 2016	93.451,33	99.476,97	90.267,66	63.006,50	32.095,66
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	93.667,10	278.412,56	945.193,09	1.182.773,00	3.178.782,53
Menos – Participaciones reembolsadas	(242.714,98)	(626.826,85)	(319.653,44)	(64.481,87)	(447.587,70)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.448.182,83	2.724.748,95	5.043.709,34	3.145.362,50	4.569.031,44

	Euros			
	31-12-2017			
	Gestión Boutique II/Sassola Base	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.811.776,30	1.190.876,97	2.006.538,65	19.584.365,42
Aplicación del resultado del ejercicio 2016	19.833,70	24.968,03	7.582,40	430.682,25
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	2.196.395,85	598.079,15	1.615.065,45	10.088.368,73
Menos – Participaciones reembolsadas	(980.102,66)	-	(152.118,54)	(2.833.486,04)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	4.047.903,19	1.813.924,15	3.477.067,96	27.269.930,36



CLASE 8.ª



0M9578079

	Euros				
	31-12-2016				
	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/Sassola Dinámico
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.897.985,11	2.062.364,52	2.602.266,92	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2015	(42.792,49)	(33.927,03)	(1.837,34)	-	-
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	816.078,08	1.391.722,15	1.988.095,32	2.086.622,37	1.905.431,71
Menos – Participaciones reembolsadas	(167.491,32)	(446.473,37)	(260.622,87)	(122.557,50)	(99.690,76)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.503.779,38	2.973.686,27	4.327.902,03	1.964.064,87	1.805.740,95

	Euros			
	31-12-2016			
	Gestión Boutique II/Sassola Base	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	-	-	6.562.616,55
Aplicación del resultado del ejercicio 2015	-	-	-	(78.556,86)
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	2.956.694,58	1.250.430,87	2.065.885,97	14.460.961,05
Menos – Participaciones reembolsadas	(144.918,28)	(59.553,90)	(59.347,32)	(1.360.655,32)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.811.776,30	1.190.876,97	2.006.538,65	19.584.365,42



CLASE 8.ª



0M9578080

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y 2016, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros				
	31-12-2017				
	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/Sassola Dinámico
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.546.810,09	2.736.056,50	5.327.113,21	3.287.972,10	4.771.409,38
Valor liquidativo de la participación	10,20	9,93	10,56	10,96	10,81
Nº Participaciones	249.764,30	275.569,99	504.545,67	299.927,95	441.550,86
Nº Partícipes	77	77	38	65	41

	Euros			
	31-12-2017			
	Gestión Boutique II/Sassola Base	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	4.144.330,87	1.767.717,24	3.536.950,96	28.118.360,35
Valor liquidativo de la participación	10,39	9,89	10,18	No aplicable
Nº Participaciones	398.711,38	178.688,75	347.417,48	No aplicable
Nº Partícipes	32	25	33	281(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2017 existen 107 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.



0M9578081

CLASE 8.ª

	Euros				
	31-12-2016				
	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/Sassola Dinámico
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.597.230,71	3.073.163,24	4.418.169,69	2.027.071,37	1.837.836,61
Valor liquidativo de la participación	9,82	9,9	9,94	10,36	10,12
Nº Participaciones	264.412,09	310.494,27	444.519,37	195.753,26	181.549,89
Nº Partícipes	71	71	34	57	27

	Euros			
	31-12-2016			
	Gestión Boutique II/Sassola Base	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.831.610,00	1.215.845,00	2.014.121,05	20.015.047,67
Valor liquidativo de la participación	10,06	10,11	9,94	No aplicable
Nº Participaciones	281.531,93	120.203,80	202.710,74	No aplicable
Nº Partícipes	28	8	12	300 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2016 existen 8 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.

Como consecuencia de los reembolsos realizados con fechas 26 de febrero de 2018 y 5 de marzo de 2018 el patrimonio de los compartimentos Gestión Boutique II/BC Winvest y Gestión Boutique II/JPB Growth ha disminuido en un 24,99% y 24,48%, respectivamente. Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 6 de marzo de 2018 y 13 de marzo de 2018 respectivamente, la Sociedad Gestora de los compartimentos ha publicado los hechos relevantes.

Al 31 de diciembre de 2017, existía un partícipe que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% del capital en circulación:



CLASE 8.ª



0M9578082

Compartimento	Participes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique II/Sassola Base	Sitio la Calera, S.L.	86.631,51	21,73%

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, en el compartimento Gestión Boutique II/Sassola Base existía una participación significativa (persona física) del 24,85% del patrimonio del compartimento.

En el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/AWA Flexible y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc se incluye al 31 de diciembre de 2017 por importe de 6 miles de euros, 6 miles de euros y 10 miles de euros respectivamente el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dichos compartimentos que se cancelan en la fecha de liquidación (ningún importe, 4 miles de euros y ningún importe respectivamente al 31 de diciembre de 2016).

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 2017 y 2016, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2017
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⁾	1,25%
Gestión Boutique II/Sassola Dinámico ⁽¹⁾	1,25%
Gestión Boutique II/Sassola Base ⁽¹⁾	1,25%
Gestión Boutique II/Lourido Internacional ⁽²⁾	0,60%
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc ⁽²⁾	1,25%

(1) Devenga comisión de gestión desde su fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 19 de febrero de 2016.

(2) Devenga comisión de gestión desde su fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 29 de julio de 2016.

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



CLASE 8.ª



0M9578083

Compartimento	Comisión de gestión variable al 31 de diciembre de 2017	Fecha de referencia
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	9%	16 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	9%	16 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/AWA Flexible	9%	16 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	9%	31 de diciembre de 2016
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	9%	29 de julio de 2016

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/AWA Flexible y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc han registrado un importe de 9 miles de euros, 26 miles de euros y 5 miles de euros respectivamente por este concepto durante el ejercicio 2017 (ningún importe durante el ejercicio 2016). Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio y Gestión Boutique II/Lourido Internacional no han devengado importe alguno por este concepto durante el ejercicio 2017 (ningún importe y 2 miles de euros respectivamente durante el ejercicio 2016).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2017 y 2016, ha percibido de los compartimentos una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, 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 2017, 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 2017 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

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



CLASE 8.ª



0M9578084

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 de los compartimentos.
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.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2017 y 2016 han ascendido a 3 miles de euros en cada compartimento, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias haciendo un total de 25 y 19 miles de euros respectivamente.

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 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2017 y 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.ª



0M9578085

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación

	Miles de euros	
	31-12-2017	31-12-2016
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	15	4
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	17	4
Gestión Boutique II/Awa Flexible	48	7
Gestión Boutique II/Acción Global	5	1
Gestión Boutique II/Sassola Dinámico	25	5
Gestión Boutique II/Sassola Base	14	2
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	9	1
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	5	-
Gestión Boutique II, Fondo de Inversión (Balance Agregado)	138	24

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

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

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 (60% durante el ejercicio 2016), pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2017 existen créditos y débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo por conceptos fiscales por importe no significativo, los cuales no han sido eliminados del balance agregado no teniendo efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

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



CLASE 8.^a



0M9578086

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



0M9578087

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	30.323,68
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	19.905,75
EUR	ES06735169B1	DERECHOS REPSOL	511,65
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	18.006,07
EUR	ES0177542018	ACCIONES LAG	26.556,12
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	19.865,40
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	27.825,11
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	299,36
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	19.540,80
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX	23.048,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	35.031,87
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	15.240,96
EUR	ES06349509Q4	DERECHOS FAES	533,54
EUR	ES0183746314	ACCIONES VIDRALAL	24.379,20
EUR	ES0105015012	ACCIONES Lar Espana Real Esta	27.781,25
EUR	ES0106000013	ACCIONES ADZ	24.940,16
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			313.788,92
USD	US00206RBN17	RENDA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	45.285,62
USD	USC10602AY36	RENDA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	39.769,40
USD	US031162BN92	RENDA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	45.176,88
USD	US46625HKB59	RENDA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,32 2020-01-23	71.654,32
USD	US364760AK48	RENDA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	45.325,02
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			247.211,24
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	34.216,00
EUR	NL0000009538	ACCIONES PHILIPS ELEC.	15.013,04
EUR	DE0007100000	ACCIONES Daimler AG	28.320,00
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE	23.290,00



CLASE 8.ª



0M9578088

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013176526	ACCIONES Valeo SA	45.394,83
EUR	DE0006231004	ACCIONES Infineon	27.950,04
USD	US02079K1079	ACCIONES Google Inc	40.966,93
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	28.586,62
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW	20.144,56
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Grumman Cor	31.445,17
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	48.707,62
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	32.043,55
EUR	CH0023405456	ACCIONES Dufruy Group	27.843,75
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	28.145,20
USD	US8873173038	ACCIONES Time Warner	26.896,22
USD	US20440T2015	ACCIONES CIA Brasileira Alum	26.681,91
EUR	PTCTT0AM0001	ACCIONES CTT Correios de Port	13.915,78
USD	US9043112062	ACCIONES Under Armour INC	12.204,91
EUR	PTZON0AM0006	ACCIONES Nos	24.746,72
USD	US8969452015	ACCIONES TripAdvisor Inc	21.528,53
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	20.052,11
EUR	PTSON0AM0001	ACCIONES Sonae	38.284,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			616.377,49
USD	LU0554840073	PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	55.636,47
EUR	FR0010344879	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Europe 600 Healthcare	50.069,31
EUR	FR0010345371	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Europe 600 Banks	30.633,20
EUR	FR0010344796	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Europe 600 Technology	28.891,78
EUR	IE00BKWQ0M75	PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	55.176,00
EUR	FR0000172041	PARTICIPACIONES AXA Aedificandi C	104.691,18
USD	US92189F4789	PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	50.558,95
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds Euro High Yield Class I	104.921,43
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Credit Opportunities Class I	80.146,53
USD	US4642875565	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	33.084,91
EUR	DE000ETFL037	PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS	14.819,61
EUR	IE00B4L60045	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	34.905,15
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	143.379,38
EUR	FR0011034495	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	128.067,83
USD	LU0552385535	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	51.968,22



CLASE 8.ª



0M9578089

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010688218	PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	51.114,72
USD	US4642887602	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	28.361,44
USD	LU0384410279	PARTICIPACIONES VF-MTX Sust. Emer. M	47.693,02
USD	US4642878387	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	25.283,97
USD	US4642862100	PARTICIPACIONES Ishares International High Yield Bond ETF	124.048,94
USD	US46432F3964	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI USA ETF	22.850,96
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.266.303,00



CLASE 8.ª



0M9578090

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205032008	RENTA FIJA Accs. Grupo Ferrovial 2,50 2024-07-15	110.951,89
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			110.951,89
EUR	ES06735169B1	DERECHOS REPSOL	788,32
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	30.669,60
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER	26.386,86
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	18.006,07
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	14.638,68
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	19.540,80
EUR	ES0184262212	ACCIONES VISCOFAN	17.053,10
EUR	ES0105015012	ACCIONES Lar Espana Real Esta	33.337,50
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			160.420,93
EUR	ES0124880032	PARTICIPACIONES Parts. CreditSu RF05	50.102,74
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			50.102,74
EUR	XS1207309086	RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	101.406,53
EUR	XS0452314536	RENTA FIJA ASSIC.GENERALI 5,13 2024-09-16	66.461,59
USD	USC10602AY36	RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	94.846,18
USD	US031162BN92	RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	63.421,40
USD	US46625HKB59	RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,32 2020-01-23	50.606,63
EUR	XS1242327168	RENTA FIJA BRF SA 2,75 2022-06-03	103.017,84
EUR	XS1046851025	RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	102.393,82
USD	US364760AK48	RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	90.652,16
EUR	XS0101698289	RENTA FIJA ING Groep NV 5,50 2019-10-04	54.637,37
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			727.443,52
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	22.880,00
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE	23.290,00
USD	US02079K1079	ACCIONES Google Inc	24.405,83
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	19.108,70
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Grumman Cor	22.497,36
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	10.064,14



CLASE 8.ª



0M9578091

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	29.224,57
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	25.723,03
EUR	FR0000073272	ACCIONES Parts. Safran SA	23.453,43
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	28.062,42
USD	US36467J1088	ACCIONES Gaming Group PLC	14.793,84
EUR	PTCTT0AM0001	ACCIONES CTT Correios de Port	11.152,26
EUR	PTSON0AM0001	ACCIONES Sonae	27.249,20
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			281.904,78
USD	LU0554840073	PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	52.023,94
USD	US73935X6094	PARTICIPACIONES ETF S&P 500 VIX	38.465,95
EUR	LU1598689153	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor MSCI EMU Small Cap	33.101,20
EUR	FR0010344879	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Europe 600 Healthcare	35.156,82
EUR	FR0010344796	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Europe 600 Technology	19.054,25
USD	US92189F4789	PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	145.929,86
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	102.969,64
EUR	IE00B0M63284	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	41.268,15
EUR	IE00B4L60045	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	99.729,00
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	154.295,38
EUR	FR0011034495	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	158.625,90
EUR	FR0011494822	PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	154.243,44
USD	US4642887602	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	22.720,49
USD	US4642878387	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	20.261,22
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	137.086,51
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.214.931,75



CLASE 8.ª



0M9578092

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0168674036	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	69.540,18
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			69.540,18
EUR	LU0219424644	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	235.035,55
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	289.343,36
EUR	IE00B2Q3L925	PARTICIPACIONES LM-CBA US AGG	321.932,99
EUR	LU0935221761	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	360.692,85
EUR	LU0549542800	PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	240.335,10
EUR	LU0360481153	PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	91.198,24
EUR	LU0260869739	PARTICIPACIONES Templeton US Equity	301.240,11
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	320.443,49
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	197.611,86
EUR	GB0002771383	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	289.970,64
EUR	LU0094557526	PARTICIPACIONES MFS European Equity	375.654,02
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.023.458,21



CLASE 8.ª



0M9578093

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0142090317	ACCIONES Obrascon Huarte Lain	29.886,00
EUR	LU1598757687	ACCIONES Accs. Mittal Steel	40.642,50
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	56.500,00
EUR	ES0116870314	ACCIONES Gas Natural	13.475,00
EUR	ES0129743318	ACCIONES ELEC NOR	34.554,00
EUR	ES0180907000	ACCIONES Unicaja	26.280,00
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	34.195,00
EUR	ES0143416115	ACCIONES Gamesa	142.875,00
EUR	ES0115056139	ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	53.100,00
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	52.920,00
EUR	ES0171743901	ACCIONES Prisa	24.700,00
EUR	ES0184262212	ACCIONES VISCOFAN	44.008,00
EUR	ES0117160111	ACCIONES C.F.ALBA	28.632,00
EUR	ES0147561015	ACCIONES Iberpapel Gestion	32.120,00
EUR	ES0114297015	ACCIONES Baron de Ley	22.000,00
EUR	ES0126501131	ACCIONES DINAMIA	61.020,00
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion	30.205,00
EUR	ES0158480311	ACCIONES Lingotes Especiales	32.930,00
EUR	ES0173365018	ACCIONES RENTA CORPORACION	78.097,50
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			838.140,00
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	108.365,68
EUR	ES0182769002	PARTICIPACIONES Valentum FI	115.734,82
EUR	ES0156673008	PARTICIPACIONES Japan Deep Value Fund, FI	110.584,18
EUR	ES0119199000	PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL	115.204,99
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES True Value FI	111.500,48
EUR	ES0159202011	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	109.339,48
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			670.729,63
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	68.806,20
EUR	DE0007100000	ACCIONES Daimler AG	70.800,00



CLASE 8.ª



0M9578094

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000125346	ACCIONES Ingenico	45.395,10
USD	CA73755L1076	ACCIONES Potash Corp Of Saska	68.804,66
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES Semapa Sociedade	41.818,25
EUR	DE000PAH0038	ACCIONES PORSCHE AG	13.956,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS AG	52.056,00
EUR	FR0012819381	ACCIONES Groupe Guillin	20.640,00
EUR	PTZON0AM0006	ACCIONES Nos	43.848,00
USD	MHY8564M1057	ACCIONES Teekay Corporation	65.460,22
USD	MHY8564W1030	ACCIONES Teekay Shipping	64.436,48
EUR	BE0003816338	ACCIONES Euronav NV	69.156,00
EUR	FR0000120669	ACCIONES ESSO Ste Anonyme Fra	34.380,00
USD	MHY7542C1066	ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	52.082,47
EUR	IT0003173629	ACCIONES Banca Sistema	56.700,00
USD	IL0002810146	ACCIONES Israel Chemicals Ltd	60.574,76
GBP	GB00BZBX0P70	ACCIONES GYM Group PLC/THE	64.347,02
EUR	IT0005138703	ACCIONES Orsero SPA	55.500,00
EUR	NL0011279492	ACCIONES Flow Traders	70.000,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.018.761,16
EUR	GB00BMP3SH07	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	252.037,85
EUR	LU1642785734	PARTICIPACIONES Invesco PS Europ Gro	253.379,07
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			505.416,92



CLASE 8.^a



0M9578095

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

GESTIÓN BOUTIQUE II/SASSOLA DINÁMICO
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0114353032	PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	120.845,72
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			120.845,72
EUR	LU0808562614	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	179.929,03
EUR	GB00B56D9Q63	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	128.702,14
EUR	LU0866838575	PARTICIPACIONES Alken Fund European	50.610,95
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	55.488,36
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	74.794,95
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	112.976,16
EUR	IE0002122038	PARTICIPACIONES Janus Global Life	96.154,73
EUR	LU0289214545	PARTICIPACIONES JPMF Europe Strategi	119.937,32
EUR	LU1299881935	PARTICIPACIONES JPM F Japan Eq	140.135,84
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV – Low duration	299.247,28
EUR	LU0602539271	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV – Emerging Stars Equity	49.867,44
EUR	IE00BHBFD143	PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	140.740,25
EUR	LU0906524193	PARTICIPACIONES Amundi Fds-Cash Eur	71.392,25
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	116.439,73
EUR	LU0227145629	PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	54.255,36
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	48.590,98
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	64.514,80
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	113.533,06
EUR	LU0955011761	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	71.482,91
EUR	LU1209145538	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	60.995,49
EUR	LU0095623541	PARTICIPACIONES JP Morgan Global	176.260,22
EUR	IE00BZ4D7648	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	48.420,62
EUR	LU0376989207	PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	50.556,63
EUR	LU0626262165	PARTICIPACIONES Templeton Emerg. Mkt	117.578,95
EUR	FR0010674978	PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	116.749,79
EUR	LU0712125052	PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	36.369,59
EUR	LU0432616737	PARTICIPACIONES Invesco Balanced Ris	48.026,11



CLASE 8.^a



0M9578096

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1496798809	PARTICIPACIONES Schroder Intl Selection Fund Japanese	53.180,12
EUR	LU0352097439	PARTICIPACIONES Schroder Intl Selection Fund Global	83.449,91
EUR	FR0010109165	PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	60.017,69
EUR	LU1402171232	PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	124.877,45
EUR	FR0010471136	PARTICIPACIONES EDR Europe	299.715,26
EUR	LU0415391944	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Entrepren	50.096,29
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	95.555,21
EUR	LU0334663407	PARTICIPACIONES Schroder Intl US SMMC	77.181,30
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	77.833,61
EUR	FR0010247783	PARTICIPACIONES Odey Pan European Eu	75.436,08
EUR	LU1161526816	PARTICIPACIONES Edr-Bond Allocation	66.719,41
EUR	LU1160351208	PARTICIPACIONES Edr Emerging Bonds	74.741,80
EUR	LU0878867869	PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	196.120,67
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.978.675,74



CLASE 8.^a



0M9578097

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0808562614	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	175.405,00
EUR	GB00B56D9Q63	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	198.064,98
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	85.914,23
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	71.908,79
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	101.625,33
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	91.570,35
EUR	LU0926439992	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	50.028,31
EUR	LU0329591480	PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	118.349,39
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	224.463,09
EUR	IE00BHBFD143	PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	153.302,10
EUR	GB00B78PJC09	PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	75.161,59
EUR	LU0906524193	PARTICIPACIONES Amundi Fds-Cash Eur	61.974,58
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	201.092,02
EUR	LU0227145629	PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	52.552,08
EUR	LU1209145538	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	74.099,26
EUR	LU0095623541	PARTICIPACIONES JP Morgan Global	149.440,58
EUR	LU1331789617	PARTICIPACIONES Vontobel Eastern Eur	60.503,93
EUR	LU0376989207	PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	95.616,73
EUR	LU0494762056	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Global M	107.167,41
EUR	FR0010674978	PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	90.468,80
EUR	LU0712125052	PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	96.888,16
EUR	LU0432616737	PARTICIPACIONES Invesco Balanced Ris	85.513,52
EUR	LU0352097439	PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	73.751,58
EUR	IE00B61D4S58	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	99.815,45
EUR	LU1402171232	PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	129.547,64
EUR	FR0010471136	PARTICIPACIONES EDR Europe	224.833,59
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	124.915,33
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	109.900,54
EUR	LU0316492858	PARTICIPACIONES Frank-Tm	110.870,04



CLASE 8.ª



0M9578098

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1160351208	PARTICIPACIONES Edr-Emerging Bonds A	74.741,83
EUR	LU1161526816	PARTICIPACIONES Edr-Bond Allocation I	77.725,22
EUR	LU0878867869	PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	163.360,62
EUR	FR0010820332	PARTICIPACIONES Amund-Ca	99.777,35
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.710.349,42



CLASE 8.^a



0M9578099

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	13.075,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			13.075,00
EUR	DE000A0DEJU3	OBLIGACION Santander Intl 1,04 2049-10-29	43.878,64
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			43.878,64
USD	GB00BDGKMY29	ACCIONES Bumi Plc	68.528,11
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			68.528,11
EUR	LU0219424644	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	32.869,88
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	20.256,40
USD	JE00B1VS3770	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	24.869,64
EUR	LU0125951151	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	23.235,79
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	35.100,96
EUR	LU1391767586	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	57.219,13
USD	LU0821914370	PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	10.202,08
EUR	DE000ETFL011	PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS	23.814,00
EUR	LU0389173401	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	59.093,53
EUR	LU0046217351	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	72.650,37
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	15.217,12
EUR	LU0254839870	PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	21.863,24
USD	LU1378878430	PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	10.278,07
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	78.879,98
EUR	LU0942882589	PARTICIPACIONES Astra SICAV-MOM	74.856,72
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	29.565,49
EUR	LU0332400232	PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. Local Currency	96.117,51
EUR	LU0759999336	PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. Opportunities	52.317,67
EUR	LU0918140210	PARTICIPACIONES T Rowe Price	10.174,49
EUR	LU0861897477	PARTICIPACIONES Abante Global	26.539,96
EUR	LU0490769915	PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	10.190,01
EUR	FR0011314277	PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	63.857,70



CLASE 8.ª



0M9578100

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0244270301	PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	10.449,26
EUR	IE00BZB0YY52	PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	73.044,34
EUR	IE0004766675	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europe EUR	23.177,95
EUR	IE00BD5HXC97	PARTICIPACIONES Comgest Growth Emerging Markets	101.083,72
USD	LU0106259558	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	34.884,77
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	23.934,74
EUR	LU1171710608	PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	56.986,06
EUR	LU1122765560	PARTICIPACIONES Deutsche FRN	100.357,74
EUR	GB00BW9HLR90	PARTICIPACIONES Artemis Global Equity Income Fund	32.241,85
EUR	GB00BMMV5J80	PARTICIPACIONES Artemis US Absolute Return Fund	24.658,00
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES IsharETF	30.608,00
EUR	LU0946090205	PARTICIPACIONES Aber-GL	24.334,07
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.384.930,24



CLASE 8.ª



0M9578101

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	54.051,01
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			54.051,01
EUR	LU0592216393	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	183.593,20
EUR	ES0130123039	PARTICIPACIONES Solventis Eos	60.568,52
EUR	ES0162735031	PARTICIPACIONES METAVALOR FI	46.385,47
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			290.547,19
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	55.342,71
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	59.443,22
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	80.150,45
EUR	LU0995386439	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	19.792,80
EUR	LU0243957668	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	83.962,11
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	76.051,80
EUR	LU0125951151	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	30.572,67
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred Class I	200.153,42
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds Euro High Yield	154.521,37
USD	LU0205193047	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	29.791,51
EUR	LU0046217351	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	41.431,70
EUR	LU0438336421	PARTICIPACIONES BLACKROCK	147.745,64
EUR	LU0658025209	PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	227.829,22
EUR	LU0346389850	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	59.015,62
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	246.396,49
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	92.172,01
EUR	LU0322253906	PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	61.635,60
EUR	LU0236145453	PARTICIPACIONES Deutsche euro D	151.098,53
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	41.628,44
EUR	FR0010286013	PARTICIPACIONES Sextant Grand Large A	120.875,89
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES Sextant Pea A	20.150,98
EUR	LU0849399786	PARTICIPACIONES Schroder Intl Gl Pro	202.061,21
EUR	LU1046235732	PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	177.485,99



CLASE 8.ª



0M9578102

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B4ZJ4188	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	45.524,29
EUR	FR0000174310	PARTICIPACIONES JPMFlemingEurS.L.CA.	19.823,29
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	20.762,54
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	226.458,64
EUR	LU0468289250	PARTICIPACIONES BlackRock	76.049,99
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.767.928,13



CLASE 8.^a



0M9578103

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2017

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,20 euros, lo que supone un incremento del 3,87% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.597.230,71 a 2.546.810,09 euros y el número de partícipes de 71 a 77.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al cierre del ejercicio 2017 asciende a 9,93 euros, lo que supone un incremento del 0,30% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.073.163,24 a 2.736.056,50 euros y el número de partícipes de 71 a 77.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II AWA/Flexible al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,56 euros, lo que supone un incremento del 6,24% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 4.418.169,69 a 5.327.113,21 euros y el número de partícipes de 34 a 38.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,96 euros, lo que supone un incremento del 5,79% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.027.071,37 a 3.287.972,10 euros y el número de partícipes de 57 a 65.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Sassola Dinámico al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,81 euros, lo que supone un incremento del 6,82% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 1.837.836,61 a 4.771.409,38 euros y el número de partícipes de 27 a 41.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Sassola Base al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,39 euros, lo que supone un incremento del 3,28% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.831.610,00 a 4.144.330,87 euros y el número de partícipes de 28 a 32.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional al cierre del ejercicio 2017 asciende a 9,89 euros, lo que supone una disminución del 2,18% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 1.215.845,00 a 1.767.717,24 euros y el número de partícipes de 8 a 25.

El valor liquidativo del Gestión Boutique II/C.C. Montblanc al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,18 euros, lo que supone un incremento del 2,41% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.014.121,05 a 3.536.950,96 euros y el número de partícipes de 12 a 33.



CLASE 8.ª



0M9578104

Consideraciones económicas y entorno de mercado

Terminamos un año que podemos resumir como tranquilo y como muestra de ello la baja volatilidad de todos los mercados. En EEUU se instaló la incertidumbre ante las políticas reformistas de Donald Trump, especialmente en el plano sanitario y fiscal. Más impacto para los mercados tuvo la aprobación de la reforma fiscal el pasado 3 de enero (año 2018), que ya se empezó a vislumbrar a finales de 2017. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologando a lo largo del año, sin generar un gran impacto. El Sistema de Reserva Federal (FED), cumplió con las expectativas del mercado: las tres subidas de tipos que se esperaban en 2017 se cumplieron, dos de ellas entre marzo y junio y una última en el mes de diciembre. En Europa la situación política fue más favorable que en anteriores ocasiones. Tras los resultados electorales en Holanda y, sobre todo, en Francia, quedaron despejadas las incertidumbres políticas del principio del año, y ya se empieza a apreciar un tono más agresivo del Banco Central Europeo (BCE), que parece dispuesto a ir abandonando paulatinamente su política de estímulos. El Reino Unido, sin embargo, vuelve a estar en el punto de mira. Los resultados electorales fueron menos esclarecedores de lo que se esperaba. La primera etapa de las negociaciones en cuando al Brexit se han completado y se esperan avances a lo largo del año 2018. En Alemania, la canciller Angela Merkel ha conseguido desbloquear las negociaciones con el partido Socialdemócrata para repetir la Gran Coalición. En España el clima político ha estado marcado por la declaración de independencia de Cataluña y la aplicación del artículo 155 por parte del Gobierno central.

En el plano macroeconómico, los datos han sido muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento y empleo para 2018. En la primera parte del año, los datos industriales vaticinaron las buenas sensaciones con Europa nuevamente a la cabeza. Las ventas al por menor en Europa y Estados Unidos han estado por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En cuanto a los datos empresariales la tendencia fue incluso mejor. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista. Entre los emergentes, siguen destacando China, más estable, y Brasil que sigue recuperándose de manera tímida dejando atrás la recesión.

En renta fija, el mercado estuvo dominado por las ventas en el primer trimestre. En el entorno gubernamental, apenas hubo movimientos fuertes en el mercado de renta fija. La curva experimentó un aplanamiento, provocado por las ventas a corto plazo y las compras a largo plazo. En Europa, la curva se mantuvo sin cambios. Entre la periferia, solo Portugal experimentó un aplanamiento de la curva, en gran parte por las compras a largo plazo, las cuales empujaron las rentabilidades hacia abajo. En Reino Unido, las ventas en el corto volvieron en el último mes,

consecuencia de la inestabilidad generada tras los resultados electorales, generando un ligero aplanamiento de la curva. En cuanto a la renta fija corporativa, los cambios más llamativos los encontramos en la curva europea, donde se produjo un estrechamiento del diferencial de crédito, provocado por las mayores compras en el entorno high-yield que en el investment-grade; en Estados Unidos los cambios apenas fueron notables, con compras similares en ambos entornos que no consiguieron mover el diferencial de crédito. En la segunda parte del año, los mercados de renta fija no sufrieron cambios significativos. Predominaron las compras en Estados Unidos y en Europa. En Portugal, el año finalizó con abundantes compras en el tramo largo de la curva. En el plano corporativo, las compras fueron la pauta general tanto a nivel high-yield como grado de inversión.

El mercado de renta variable se comportó de manera excepcional el primer semestre del año, con subidas generalizadas en todas las bolsas. En Europa, el IBEX 35 encabezó las subidas, con una revalorización del 11,7%. Además, índices como el DAX alemán o el FTSE británico llegaron a zona de máximos históricos poniendo de manifiesto el excelente estado del que goza Europa, también en los mercados de renta variable. En Estados Unidos, las principales bolsas volvieron a batir máximos históricos y sumaron más de un 8% en el acumulado del primer trimestre, aunque tuvimos que desplazarnos hasta el sector tecnológico para encontrarnos con las mayores revalorizaciones, con el NASDAQ COMPOSITE subiendo un 14% en el primer semestre. En cuanto a los emergentes, los principales ganadores fueron el índice de precios al consumo (IPC) mexicano y el Hang-Seng chino, que se posicionó como el primer índice en el primer semestre de 2017. En cuanto a rendimientos por sectores, el ganador del primer semestre fue el sector de los bienes de consumo duraderos, seguidos por el sector



CLASE 8.ª



0M9578105

industrial y financiero. Por el lado contrario, el sector energético, especialmente el petróleo fue el principal damnificado.

En la segunda parte del año, la tendencia alcista siguió prologándose hasta finales del 2017. El S&P y el Dow Jones obtuvieron unas revalorizaciones del 19,40% y 25,10%, respectivamente, en moneda local. En Europa, el Eurostoxx siguió avanzando hasta el 6,50% al igual que el DAX que se revalorizó un 12,50%. En el caso del IBEX el repunte fue del 7,40%. En el mundo emergente la situación se reprodujo en la segunda parte del año, el Hang Seng fue el líder indiscutible del año. En el mundo sectorial, tanto el industrial como los recursos básicos fueron los líderes indiscutibles seguidos por el petróleo con un 20,60%.

En el mercado del petróleo, la primera parte del año mantuvo un tono generalmente bajista y se dejó un 13%, perdiendo la barrera psicológica de los 50 dólares. En la segunda parte del año la tónica fue totalmente distinta, alcanzando una revalorización del 20% hasta llegar a los 66,80 dólares. En cuanto al oro, mantuvo una tendencia alcista, en el segundo semestre actuó como un valor refugio apreciándose un 13,10% y alcanzó los 1.303 dólares la onza.

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista a principios del año sumando un 8,60% de revalorización respecto al dólar que continuó hasta finales del año. En el cruce con la libra, el euro sumó un 4,10% hasta llegar a los 0,89.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento mundial para 2018, también se presentan positivas: se espera que tanto los países emergentes como los desarrollados crezcan más que a lo largo de los años anteriores, y es probable que esta etapa favorable tenga continuidad durante los próximos años. Estados Unidos continúa acelerando su ritmo de expansión, que se verá reforzado por el estímulo que supone la reforma fiscal para el consumo y la inversión. La actividad de la economía española ha continuado mostrando una notable fortaleza en el período más reciente, con una tasa intertrimestral de avance del producto que en el tercer trimestre del año fue del 0,80%, una décima menos que en el segundo. La intensificación de las tensiones políticas en Cataluña al inicio del cuarto trimestre podría resultar en un cierto debilitamiento adicional de la actividad en ese período. En este contexto, la evolución de la incertidumbre política en torno a Cataluña, por lo que respecta tanto a la magnitud que pueda llegar a alcanzar como a su prolongación en el tiempo, condicionará parcialmente la evolución de la economía española a lo largo del período de previsión.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2017

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



0M9578106

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).

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Eduardo Muela Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 23 de marzo de 2018

El Secretario no Consejero

D. Eduardo Muela Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

D. Antonio Manuel Castro Jiménez

D. Carlos Javier Pérez Parada

D. Pablo García Montañés

D. Jacobo Baltar García Peñuela

Dña. Isabela Pérez Nivelá

ANEXO

Best Carmignac, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3373437 a 0N3373462
Best JP Morgan AM, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3373357 a 0N3373383
Best Morgan Stanley, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3391930 a 0N3391956
Gestión Boutique, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9575577 a 0M9575656
Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9577984 a 0M9578035
Gestión Boutique II, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9578036 a 0M9578106
Gestión Value, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3347971 a 0N3347996
Gestión Boutique III, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9575789 a 0M9575840