

Compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2020, 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 2020 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija), Gestión Boutique II/Danel Tech, Gestión Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2020. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones 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 2020.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

15 de abril de 2021



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



003525442

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	39.456.890,68	30.712.083,88
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	39.456.890,68	30.712.083,88
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	36.964.490,92	26.118.270,57
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	40.129.418,86	31.197.827,59	(Acciones propias)	-	-
Deudores	834.442,55	759.106,61	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	35.277.442,44	27.319.990,41	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.675.114,18	2.543.452,27	Resultado del ejercicio	2.492.399,76	4.593.813,31
Valores representativos de deuda	1.323.871,00	312.979,02	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	846.131,85	1.536.775,84	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	505.111,33	693.697,41	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	32.616.287,72	24.783.585,05	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	663.320,71	1.040.526,09	PASIVO CORRIENTE	672.528,18	485.743,71
Instrumentos de patrimonio	17.344.555,67	10.509.419,67	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	14.608.411,34	13.149.090,96	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	659.498,43	446.750,50
Derivados	-	84.548,33	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	13.029,75	38.993,21
Intereses de la cartera de inversión	(13.959,46)	(7.046,91)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40.129.418,86	31.197.827,59
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	4.017.533,87	3.118.730,57			
TOTAL ACTIVO	40.129.418,86	31.197.827,59			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.114.548,38	2.689.455,83			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	2.129.953,32			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.114.548,38	559.502,51			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	1.297.126,11			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	1.297.126,11			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.114.548,38	3.986.581,94			

(*) 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 2020.



CLASE 8.^a



003525443

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.105,68	8.530,09
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(605.619,07)	(683.447,19)
Comisión de gestión	(516.185,38)	(594.323,41)
Comisión depositario	(27.404,07)	(29.347,43)
Otros	(62.029,62)	(59.776,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(601.513,39)	(674.917,10)
Ingresos financieros	73.410,22	175.741,65
Gastos financieros	(22.994,43)	(21.080,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.192.235,20	2.889.339,75
Por operaciones de la cartera interior	138.696,35	41.907,17
Por operaciones de la cartera exterior	4.001.060,36	2.697.948,74
Por operaciones con derivados	52.478,49	149.483,84
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(133.366,76)	76.424,41
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.003.297,60)	2.162.011,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(251.686,79)	28.890,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(181.860,61)	1.739.206,22
Resultados por operaciones con derivados	(569.750,20)	393.914,17
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	3.105.986,63	5.282.436,30
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.504.473,24	4.607.519,20
Impuesto sobre beneficios	(12.073,48)	(13.705,89)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.492.399,76	4.593.813,31

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525444

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.492.399,76	4.593.813,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.492.399,76	4.593.813,31

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



CLASE 8.^a



003525445

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

		Euros										
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	-	42.114.577,01	-	-	-	-	-	(4.534.056,36)	-	-	-	37.580.520,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2019 (*)	-	42.114.577,01	-	-	-	-	-	(4.534.056,36)	-	-	-	37.580.520,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	4.593.813,31	-	-	-	4.593.813,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(4.534.056,36)	-	-	-	-	-	4.534.056,36	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subscripciones	-	7.457.393,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.457.393,33
Reembolsos	-	(18.919.643,41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.919.643,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	26.118.270,57	-	-	-	-	-	4.593.813,31	-	-	-	30.712.083,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020	-	26.118.270,57	-	-	-	-	-	4.593.813,31	-	-	-	30.712.083,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	4.593.813,31	-	-	-	-	-	2.492.399,76	-	-	-	2.492.399,76
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(4.593.813,31)	-	-	-	-
Subscripciones	-	11.295.614,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.295.614,19
Reembolsos	-	(5.043.207,15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.043.207,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-	36.964.490,92	-	-	-	-	-	2.492.399,76	-	-	-	39.456.890,68

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525446

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.950.011,04	2.728.584,96
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.950.011,04	2.728.584,96
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.004.548,52	2.409.600,28
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.956.634,10	2.845.785,50	(Acciones propias)	-	-
Deudores	53.576,96	15.773,75	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.781.256,82	2.735.420,75	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	81.417,20	226.752,56	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(54.537,48)	318.984,68
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	81.417,20	111.751,35	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	115.001,21	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.704.707,75	2.508.804,33	PASIVO CORRIENTE	6.623,06	117.200,54
Valores representativos de deuda	255.348,52	418.152,68	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	369.691,46	486.844,08	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.079.667,77	1.603.807,57	Acreeedores	6.623,06	117.200,54
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(4.868,13)	(136,14)			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	121.800,32	94.591,00			
TOTAL ACTIVO	2.956.634,10	2.845.785,50	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.956.634,10	2.845.785,50
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		73.381,72			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	73.381,72			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	73.381,72			

(*) 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 2020.



CLASE 8.^a



003525447

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 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	680,59	528,66
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(43.451,99)	(69.811,18)
Comisión de gestión	(35.616,34)	(61.478,85)
Comisión depositario	(2.279,37)	(2.092,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.556,28)	(6.239,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(42.771,40)	(69.282,52)
Ingresos financieros	12.618,41	23.938,17
Gastos financieros	(558,72)	(426,47)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	227.783,56	304.688,71
Por operaciones de la cartera interior	10.261,23	5.996,20
Por operaciones de la cartera exterior	217.522,33	298.692,51
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	867,62	1.817,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(253.769,06)	59.621,80
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9.638,63)	(3.137,41)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(244.130,43)	62.711,87
Resultados por operaciones con derivados	-	47,34
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(13.058,19)	389.639,56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(55.829,59)	320.357,04
Impuesto sobre beneficios	1.292,11	(1.372,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(54.537,48)	318.984,68

(*) 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 2020.

CLASE 8.^a

003525448

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.444.717,47	2.943.345,53
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.444.717,47	2.943.345,53
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.499.672,28	2.707.384,68
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.451.552,27	3.088.214,42	(Acciones propias)	-	-
Deudores	35.367,38	36.876,45	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.230.536,27	2.818.803,52	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	19.861,60	261.228,50	Resultado del ejercicio	(54.954,81)	235.960,85
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	19.861,60	84.227,41	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	177.001,09	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.219.766,00	2.564.485,79	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	407.972,19	622.373,41	PASIVO CORRIENTE	6.834,80	144.868,89
Instrumentos de patrimonio	102.454,04	189.054,01	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.709.339,77	1.753.058,37	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreeedores	6.834,80	144.868,89
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(9.091,33)	(6.910,77)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.451.552,27	3.088.214,42
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	185.648,62	232.534,45			
TOTAL ACTIVO	3.451.552,27	3.088.214,42			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	54.080,93			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	54.080,93			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	54.080,93			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525449

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 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	382,19	1.193,05
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(49.471,86)	(65.237,29)
Comisión de gestión	(41.443,37)	(56.962,31)
Comisión depositario	(2.652,33)	(2.283,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.376,16)	(5.991,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(49.089,67)	(64.044,24)
Ingresos financieros	20.065,67	38.534,14
Gastos financieros	(1.045,58)	(1.095,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	141.319,84	215.091,15
Por operaciones de la cartera interior	(64,08)	(24,11)
Por operaciones de la cartera exterior	141.383,92	215.115,26
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.418,72)	1.944,54
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(164.887,72)	46.551,07
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(25.149,50)	410,09
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(139.738,22)	46.636,98
Resultados por operaciones con derivados	-	(496,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(6.966,51)	301.025,33
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(56.056,18)	236.981,09
Impuesto sobre beneficios	1.101,37	(1.020,24)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(54.954,81)	235.960,85

(*) 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 2020.

CLASE 8.^a

003525450

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.679.573,54	5.339.463,48
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.679.573,54	5.339.463,48
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	4.574.676,26	4.682.703,95
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.698.931,83	5.409.521,60	(Acciones propias)	-	-
Deudores	23.824,38	63.091,94	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.657.944,58	5.293.509,49	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	104.897,28	656.759,53
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	-	-			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.657.944,58	5.293.509,49	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	-	-	PASIVO CORRIENTE	19.358,29	70.058,12
Instituciones de Inversión Colectiva	4.657.944,58	5.293.509,49	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreedores	19.358,29	70.058,12
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	17.162,87	52.920,17			
TOTAL ACTIVO	4.698.931,83	5.409.521,60	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.698.931,83	5.409.521,60
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	131.409,01			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	131.409,01			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	131.409,01			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525451

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 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.015,17	2.719,17
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(71.580,54)	(124.509,43)
Comisión de gestión	(62.538,18)	(116.495,00)
Comisión depositario	(3.863,51)	(4.164,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.178,85)	(3.849,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(69.565,37)	(121.790,26)
Ingresos financieros	-	538,57
Gastos financieros	(337,09)	(1.182,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	176.911,37	531.316,00
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	176.911,37	531.316,00
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.379,43)	251.198,80
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.379,43)	251.198,80
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	174.194,85	781.871,34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	104.629,48	660.081,08
Impuesto sobre beneficios	267,80	(3.321,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	104.897,28	656.759,53

(*) 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 2020.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



003525452

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	13.102.222,30	9.065.636,51
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	13.102.222,30	9.065.636,51
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	12.014.550,05	7.775.467,22
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	13.540.352,90	9.122.678,79	(Acciones propias)	-	-
Deudores	213.146,13	337.683,64	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	11.619.692,09	7.164.500,48	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	649.600,00	1.423.024,87	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.087.672,25	1.290.169,29
Valores representativos de deuda	-	312.979,02	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	649.600,00	1.110.045,85	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	10.970.092,09	5.741.475,61	PASIVO CORRIENTE	438.130,60	57.042,28
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	10.970.092,09	5.658.632,74	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	430.856,15	18.049,07
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	82.842,87	Derivados	7.274,45	38.993,21
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13.540.352,90	9.122.678,79
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.707.514,68	1.620.494,67			
TOTAL ACTIVO	13.540.352,90	9.122.678,79			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO		1.942.351,76			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1.382.849,25			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	559.502,51			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		292.607,05			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	292.607,05			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		2.234.958,81			

(*) 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 2020.



CLASE 8.^a



003525453

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	(240,77)
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(145.489,06)	(119.009,59)
Comisión de gestión	(130.002,11)	(104.622,12)
Comisión depositario	(8.320,25)	(6.695,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.166,70)	(7.691,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(145.489,06)	(119.250,36)
Ingresos financieros	13.717,69	70.590,73
Gastos financieros	(12.167,05)	(5.224,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.515.642,82	815.274,94
Por operaciones de la cartera interior	63.800,00	(11.394,95)
Por operaciones de la cartera exterior	2.399.353,13	677.186,05
Por operaciones con derivados	52.489,69	149.483,84
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(91.185,40)	79.240,95
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.184.815,79)	455.194,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(144.133,60)	(3.196,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(477.389,88)	40.235,81
Resultados por operaciones con derivados	(563.292,31)	418.154,58
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.241.192,27	1.415.076,02
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.095.703,21	1.295.825,66
Impuesto sobre beneficios	(8.030,96)	(5.656,37)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.087.672,25	1.290.169,29

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



003525454

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	457.673,46	93.265,63
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	457.673,46	93.265,63
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	460.668,33	(480.493,40)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	459.795,82	95.592,80	(Acciones propias)	-	-
Deudores	67.755,07	83.281,06	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(2.994,87)	573.759,03
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	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	-	-	PASIVO CORRIENTE	2.122,36	2.327,17
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	2.122,36	2.327,17
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	459.795,82	95.592,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	392.040,75	12.311,74			
TOTAL ACTIVO	459.795,82	95.592,80			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		247.374,46			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	247.374,46			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	247.374,46			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija) al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525455

GESTIÓN BOUTIQUE II/JMK GLOBAL
-anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE II/TALENTA RENTA FIJA-
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	7,87	1.785,13
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5.427,80)	(69.067,70)
Comisión de gestión	(1.172,62)	(59.839,21)
Comisión depositario	(76,20)	(3.836,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.178,98)	(5.391,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5.419,93)	(67.282,57)
Ingresos financieros	-	173,59
Gastos financieros	(103,92)	(4.981,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(0,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	645.410,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	645.410,14
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(103,92)	640.601,65
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(5.523,85)	573.319,08
Impuesto sobre beneficios	2.528,98	439,95
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.994,87)	573.759,03

(*) 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/JMK Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525456

GESTIÓN BOUTIQUE II/DANEL TECH
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.298.611,35	801.054,75
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.298.611,35	801.054,75
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.014.000,81	600.359,03
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.332.476,51	804.164,97	(Acciones propias)	-	-
Deudores	49.674,64	119.650,47	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.214.104,40	722.668,56	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	284.610,54	200.695,72
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	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.214.104,40	722.668,56	PASIVO CORRIENTE	33.865,16	3.110,22
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.214.104,40	720.963,10	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	28.109,86	3.110,22
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1.705,46	Derivados	5.755,30	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.332.476,51	804.164,97
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	68.697,47	(38.154,06)			
TOTAL ACTIVO	1.332.476,51	804.164,97			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.114.548,38	747.104,07			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	747.104,07			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.114.548,38	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	101.726,29			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	101.726,29			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.114.548,38	848.830,36			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525457

GESTIÓN BOUTIQUE II/DANEL TECH
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	6,02	1.103,51
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(42.798,67)	(41.958,78)
Comisión de gestión	(36.756,18)	(33.827,13)
Comisión depositario	(828,93)	(2.152,47)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.213,56)	(5.979,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(42.792,65)	(40.855,27)
Ingresos financieros	5.965,82	1.591,99
Gastos financieros	(637,95)	(3.019,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	237.288,70	(2.310,87)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	237.288,70	(2.310,87)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5.384,68)	(4.160,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	92.018,62	248.913,00
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12.433,89	236.639,72
Resultados por operaciones con derivados	79.584,73	12.273,28
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	329.250,51	241.014,04
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	286.457,86	200.158,77
Impuesto sobre beneficios	(1.847,32)	536,95
RESULTADO DEL EJERCICIO	284.610,54	200.695,72

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



003525458

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.772.203,03	1.798.448,37
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.772.203,03	1.798.448,37
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.811.805,03	1.593.239,46
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.776.025,20	1.802.380,63	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.466,88	9.545,83	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.498.898,74	1.522.861,73	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	66.242,65	27.800,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(39.602,00)	205.208,91
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	35.000,00	27.800,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	31.242,65	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.432.656,09	1.495.061,73	PASIVO CORRIENTE	3.822,17	3.932,26
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.432.656,09	1.495.061,73	Acreeedores	3.822,17	3.932,26
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.776.025,20	1.802.380,63
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	273.659,58	269.973,07			
TOTAL ACTIVO	1.776.025,20	1.802.380,63			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		49.910,00			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	49.910,00			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	49.910,00			

(*) 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 2020.



CLASE 8.ª



003525459

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	568,49	734,82
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(15.693,15)	(16.025,80)
Comisión de gestión	(10.050,91)	(10.290,70)
Comisión depositario	(1.340,05)	(1.372,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.302,19)	(4.363,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(15.124,66)	(15.290,98)
Ingresos financieros	18,51	6.092,33
Gastos financieros	(1.585,52)	(1.358,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	124.387,57	156.121,25
Por operaciones de la cartera interior	13.441,65	1.306,81
Por operaciones de la cartera exterior	110.945,92	154.814,44
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	32,97	69,57
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(148.235,03)	60.390,01
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(148.235,03)	60.253,30
Resultados por operaciones con derivados	-	136,71
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(25.381,50)	221.314,64
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(40.506,16)	206.023,66
Impuesto sobre beneficios	904,16	(814,75)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(39.602,00)	205.208,91

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525460

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.204.983,11	2.426.679,95
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.204.983,11	2.426.679,95
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.185.961,28	2.242.832,56
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.210.616,06	2.431.509,90	(Acciones propias)	-	-
Deudores	16.489,56	10.414,56	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.948.181,34	2.022.884,03	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	33.667,58	93.329,05	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	19.021,83	183.847,39
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	39.376,40	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	33.667,58	53.952,65	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.914.513,76	1.929.554,98	PASIVO CORRIENTE	5.632,95	4.829,95
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.914.513,76	1.929.554,98	Acreedores	5.632,95	4.829,95
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	245.945,16	398.211,31			
TOTAL ACTIVO	2.210.616,06	2.431.509,90	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.210.616,06	2.431.509,90
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	74.883,38			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	74.883,38			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	74.883,38			

(*) 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 2020.



CLASE 8.^a



003525461

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	136,97	560,50
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.480,35)	(40.122,30)
Comisión de gestión	(24.254,11)	(33.232,25)
Comisión depositario	(1.716,15)	(2.126,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.510,09)	(4.763,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(30.343,38)	(39.561,80)
Ingresos financieros	1.419,74	1.133,03
Gastos financieros	(945,75)	(1.815,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	61.416,22	143.167,09
Por operaciones de la cartera interior	(5.053,83)	7.205,78
Por operaciones de la cartera exterior	66.470,05	135.961,31
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13.089,26)	80.894,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3.441,95)	22.223,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9.647,31)	92.010,37
Resultados por operaciones con derivados	-	(33.340,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	48.800,95	223.378,67
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	18.457,57	183.816,87
Impuesto sobre beneficios	564,26	30,52
RESULTADO DEL EJERCICIO	19.021,83	183.847,39

(*) 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 2020.



CLASE 8.ª



003525462

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.491.636,44	1.329.922,29
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.491.636,44	1.329.922,29
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.917.923,44	1.097.178,81
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.581.021,74	1.332.945,51	(Acciones propias)	-	-
Deudores	116.479,90	72.240,38	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.181.915,47	1.311.341,68	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.367.626,10	302.472,86	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	573.713,00	232.743,48
Valores representativos de deuda	927.425,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	440.201,10	302.472,86			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.814.289,37	1.008.868,82	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	-	-	PASIVO CORRIENTE	89.385,30	3.023,22
Instituciones de Inversión Colectiva	1.814.289,37	1.008.868,82	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	89.385,30	3.023,22
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	282.626,37	(50.636,55)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.581.021,74	1.332.945,51
TOTAL ACTIVO	3.581.021,74	1.332.945,51			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		77.392,72			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	77.392,72			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	77.392,72			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Yeste Selección al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8ª



003525463

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	308,38	146,02
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(64.127,30)	(27.605,39)
Comisión de gestión	(55.994,24)	(23.174,78)
Comisión depositario	(2.254,78)	(1.426,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.878,28)	(3.004,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(63.818,92)	(27.459,37)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(2.634,47)	(231,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	334.190,84	182.797,64
Por operaciones de la cartera interior	40.197,10	27.765,76
Por operaciones de la cartera exterior	293.993,74	155.031,88
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,08	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	310.988,81	78.036,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9.623,54	12.590,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	301.365,27	65.445,95
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	642.545,26	260.602,97
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	578.726,34	233.143,60
Impuesto sobre beneficios	(5.013,34)	(400,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO	573.713,00	232.743,48

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Yeste Selección correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



003525464

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.941.756,68	1.631.252,99
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.941.756,68	1.631.252,99
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.502.891,69	1.383.981,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.988.994,80	1.664.755,67	(Acciones propias)	-	-
Deudores	246.897,05	1.767,85	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.290.440,25	1.438.425,98	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	45.269,60	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	438.864,99	247.271,40
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	45.269,60	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.290.440,25	1.393.156,38	PASIVO CORRIENTE	47.238,12	33.502,68
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.290.440,25	1.327.926,38	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	65.230,00	Acreeedores	47.238,12	33.502,68
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.988.994,80	1.664.755,67
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	451.657,50	224.561,84			
TOTAL ACTIVO	2.988.994,80	1.664.755,67			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	73.206,58			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	73.206,58			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	73.206,58			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



003525465

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(80.531,06)	(26.392,46)
Comisión de gestión	(71.320,49)	(21.092,23)
Comisión depositario	(2.008,85)	(1.250,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.201,72)	(4.050,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(80.531,06)	(26.392,46)
Ingresos financieros	9.432,55	6.375,46
Gastos financieros	(1.675,32)	(709,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	315.063,93	134.189,71
Por operaciones de la cartera interior	-	(5.353,30)
Por operaciones de la cartera exterior	315.075,13	139.543,01
Por operaciones con derivados	(11,20)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(24.875,46)	(666,28)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	225.143,87	135.126,69
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9.533,58	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	301.652,91	137.988,43
Resultados por operaciones con derivados	(86.042,62)	(2.861,74)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	523.089,57	274.316,25
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	442.558,51	247.923,79
Impuesto sobre beneficios	(3.693,52)	(652,39)
RESULTADO DEL EJERCICIO	438.864,99	247.271,40

(*) 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/JPB Growth correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525466

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.113.502,26	2.554.429,42
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.113.502,26	2.554.429,42
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.977.793,23	2.106.016,39
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.133.017,63	2.600.277,80	(Acciones propias)	-	-
Deudores	7.764,60	8.780,68	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.854.472,48	2.289.574,19	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	456.699,05	163.574,83	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	135.709,03	448.413,03
Valores representativos de deuda	396.446,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	60.253,05	163.574,83	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	2.397.773,43	2.125.999,36	PASIVO CORRIENTE	19.515,37	45.848,38
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.397.773,43	2.125.999,36	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	19.515,37	45.848,38
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.133.017,63	2.600.277,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	270.780,55	301.922,93			
TOTAL ACTIVO	3.133.017,63	2.600.277,80			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		121.153,97			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	121.153,97			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		121.153,97			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



003525467

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(56.567,29)	(83.707,27)
Comisión de gestión	(47.036,83)	(73.308,83)
Comisión depositario	(2.063,65)	(1.946,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.466,81)	(8.452,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(56.567,29)	(83.707,27)
Ingresos financieros	10.171,83	26.773,64
Gastos financieros	(1.303,06)	(1.036,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	58.230,35	409.004,13
Por operaciones de la cartera interior	16.114,28	16.404,98
Por operaciones de la cartera exterior	42.116,07	392.599,15
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10.403,17)	(1.820,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	135.727,39	100.674,85
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(88.480,23)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	224.207,62	100.674,85
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	192.423,34	533.595,83
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	135.856,05	449.888,56
Impuesto sobre beneficios	(147,02)	(1.475,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO	135.709,03	448.413,03

(*) 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/BC Winvest correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525468

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2020

1. Reseña del Fondo

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

El Fondo figura inscrito desde el 16 de octubre de 2015 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.912, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

El Fondo está constituido por once compartimentos: Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Danel Tech, Gestión Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest. Con fecha 31 de julio del 2020 el compartimento Gestión Boutique II/JMK Global cambió su anterior denominación, Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija, por la actual.

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

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

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



CLASE 8.^a



003525469

de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los once compartimentos:

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique II/AWA Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Acción Global	Global
Gestión Boutique II/JMK Global ⁽¹⁾	Global
Gestión Boutique II/Danel Tech	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Global
Gestión Boutique II/Yeste Selección	Global
Gestión Boutique II/JPB Growth	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/BC Winvest	Renta Variable Internacional

(1) Con fecha 31 de julio de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre otros, la modificación de la vocación inversora y la política de inversión del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija). Hasta dicha fecha el compartimento estaba englobado en la categoría Renta Fija Mixta EURO.

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

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

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



CLASE 8.^a



003525470

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽⁵⁾
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. ⁽¹⁾	14 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. ⁽¹⁾	14 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/AWA Flexible	Wealth Solutions Europe, A.V.,S.A. ⁽¹⁾⁽⁴⁾	20 de noviembre de 2016
Gestión Boutique II/Acción Global	Javier Acción Rodríguez – (EAF N° 149 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	3 de marzo de 2016
Gestión Boutique II/JMK Global	JM Investment Kapital Partners EAF, S.L. ⁽³⁾	1 de agosto de 2020
Gestión Boutique II/Danel Tech	Danel Capital, EAF, S.A. ⁽²⁾	26 de julio de 2019
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Lourido Partners EAF, S.L. ⁽¹⁾	22 de julio de 2016
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Capital Care Consulting, EAF, S.L. ⁽¹⁾	22 de julio de 2016
Gestión Boutique II/Yeste Selección	Antonio Yeste González – (EAF N° 157 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	1 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/JPB Growth	Jordi Pumarola Batlle – (EAF N° 67 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	1 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/BC Winvest	Baron Capital EAF, S.L. ⁽¹⁾	1 de febrero de 2018

- (1) Entidades vinculadas al ser los administradores de la EAF, a su vez, partícipes no significativos de los compartimentos.
- (2) Entidad vinculada al ser uno de los miembros del Consejo de Administración de la EAF, a su vez, participe significativo del compartimento.
- (3) Con fecha 31 de julio de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la sustitución del anterior asesor Talenta Gestión A.V., S.A., quien prestaba servicios de asesoramiento, al amparo del contrato firmado con fecha 26 de julio de 2019, desde la fecha de inscripción del folleto del compartimento en el que se recogía su designación como asesor.
- (4) Anteriormente denominada Wealth Solutions EAF, S.L.
- (5) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. se formalizó o subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

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,



CLASE 8.^a



003525471

respectivamente, correspondientes a cada compartimento. No obstante, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, 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 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, del estado de cambios en el patrimonio neto agregado del Fondo y de los balances y cuentas de



CLASE 8.^a



003525472

pérdidas y ganancias de cada compartimento se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.

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 2019.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 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.



CLASE 8.^a



003525473

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



003525474

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



003525475

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas): su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



003525476

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



003525477

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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



CLASE 8.^a



003525478

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio



CLASE 8.^a



003525479

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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



CLASE 8.^a



003525480

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



003525481

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

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

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones



CLASE 8.ª



003525482

vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2020, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 de los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Danel Tech, Gestión Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	185.130,95
Comprendido entre 1 y 2 años	44.226,80
Comprendido entre 2 y 3 años	25.990,77
	255.348,52

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2020 por importe de 20 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluía al 31 de diciembre de 2019 por importe de 69 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



003525483

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	122.684,31
Comprendido entre 1 y 2 años	63.392,28
Comprendido entre 2 y 3 años	162.310,19
Superior a 5 años	59.585,41
	407.972,19

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recogía al 31 de diciembre de 2019 por importe de 25 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluía al 31 de diciembre de 2019 por importe de 109 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Acción Global

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogían 235 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2020), necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2020 por importe de 191 miles de euros (70 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2020 por importe de 401 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/JMK Global (Anteriormente denominado Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija)

Dada la reciente sustitución del asesor en materia de inversión del compartimento, de la modificación de la vocación inversora y de la política de inversión del compartimento (véase Nota 1), al 31 de diciembre de 2020 los activos de este compartimento se correspondían íntegramente con saldos a la vista en entidades bancarias y saldos pendientes de cobro.

Gestión Boutique II/Danel Tech

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros comprados	1.114.548,38
Total	1.114.548,38



CLASE 8.^a



003525484

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2020 se recogen 19 miles de euros (11 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recogían al 31 de diciembre de 2019 por importe de 62 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Yeste Selección

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	927.425,00
	927.425,00

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recogían al 31 de diciembre de 2019 por importe de 65 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/JPB Growth

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2020 por importe de 244 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/BC Winvest

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.ª



003525485

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	396.446,00
	396.446,00

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el



CLASE 8.^a



003525486

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, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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



CLASE 8.^a



003525487

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

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:
- Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.
- 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



003525488

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 dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19.

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.

La sociedad gestora del compartimento del Fondo cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:



003525489

CLASE 8.^a

	Euros					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Danel Tech
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	26.506,80	79.234,16	17.162,87	978.160,99	392.040,75	(6,22)
Banco Inversis, S.A. (divisa)	95.293,52	106.414,46	-	729.353,69	-	68.703,69
	121.800,32	185.648,62	17.162,87	1.707.514,68	392.040,75	68.697,47

	Euros					
	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	273.639,08	245.945,16	282.626,37	348,36	246.581,18	2.542.239,50
Banco Inversis, S.A. (divisa)	20,50	-	-	451.309,14	24.199,37	1.475.294,37
	273.659,58	245.945,16	282.626,37	451.657,50	270.780,55	4.017.533,87

Durante el mes de diciembre de 2020, el compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible no alcanzaba el coeficiente mínimo de liquidez fijado en el 1% del patrimonio de cada compartimento, calculado como promedio mensual de saldos diarios, establecido por la normativa aplicable. Con posterioridad al cierre del ejercicio ha alcanzado dicho coeficiente mínimo.

Como causa de la reciente sustitución del asesor en materia de inversión del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global y de la modificación de la vocación inversora y política de inversión del compartimento (véase Nota 1), desde el 1 de junio de 2020 los activos de este compartimento se correspondían íntegramente con saldos a la vista en entidades bancarias y saldos pendientes de cobro superando por tanto el límite fijado en la normativa aplicable del 20% del patrimonio, al tener un 85,66% de su patrimonio invertido en depósitos mantenidos en Banco Inversis, S.A. La sociedad gestora del compartimento ha subsanado este hecho con fecha 15 de febrero de 2021. No obstante, con fecha 1 de marzo de 2021 el compartimento del Fondo ha vuelto a exceder dicho límite (60,85%), encontrándose dentro del plazo legal establecido para subsanar el mismo.

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

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a participes o accionistas - Participes" durante el ejercicio 2020 y 2019, se resume a continuación:



003525490

CLASE 8.^a

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Danel Tech
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2.409.600,28	2.707.384,68	4.682.703,95	7.775.467,22	(480.493,40)	600.359,03
Aplicación del resultado del ejercicio 2019	318.984,68	235.960,85	656.759,53	1.290.169,29	573.759,03	200.695,72
Participaciones suscritas y desembolsadas	676.318,32	975.159,81	424.637,79	3.804.683,84	367.402,70	213.194,44
Participaciones reembolsadas	(400.354,76)	(418.833,06)	(1.189.425,01)	(855.770,30)	-	(248,38)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	3.004.548,52	3.499.672,28	4.574.676,26	12.014.550,05	460.668,33	1.014.000,81

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1.593.239,46	2.242.832,56	1.097.178,81	1.383.981,59	2.106.016,39	26.118.270,57
Aplicación del resultado del ejercicio 2019	205.208,91	183.847,39	232.743,48	247.271,40	448.413,03	4.593.813,31
Participaciones suscritas y desembolsadas	13.356,66	1.800,00	2.416.819,74	1.549.691,61	852.549,28	11.295.614,19
Participaciones reembolsadas	-	(242.518,67)	(828.818,59)	(678.052,91)	(429.185,47)	(5.043.207,15)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.811.805,03	2.185.961,28	2.917.923,44	2.502.891,69	2.977.793,23	36.964.490,92



CLASE 8.^a



003525491

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2020					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Danel Tech
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.950.011,04	3.444.717,47	4.679.573,54	13.102.222,30	457.673,46	1.298.611,35
Valor liquidativo de la participación	10,23	9,86	11,22	12,05	9,88	13,00
Nº Participaciones	288.301,05	349.209,36	416.978,84	1.087.757,56	46.343,93	99.857,80
Nº Partícipes	62	68	28	120	26	19

	Euros					
	31/12/2020					
	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.772.203,03	2.204.983,11	3.491.636,44	2.941.756,68	3.113.502,26	39.456.890,68
Valor liquidativo de la participación	9,84	10,24	10,78	11,78	10,94	No aplicable
Nº Participaciones	180.125,14	215.359,78	323.879,76	249.630,63	284.592,19	No aplicable
Nº Partícipes	23	31	139	48	37	527 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2020 existen 74 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.



003525492

CLASE 8.ª

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech poseía 19 partícipes. Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento del Fondo ha subsanado este hecho.

Desde el 18 de noviembre de 2019, el compartimento Gestión Boutique II/JMK Global poseía un patrimonio inferior al contemplado por la normativa aplicable (600 miles de euros). Es intención de los Administradores de la sociedad gestora proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.



CLASE 8.ª



003525493

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento Gestión Boutique II/Yeste Selección se incluye al 31 de diciembre de 2020 por importe de 59 miles de euros el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe “Acreedores” del balance de los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio y Gestión Boutique II/JPB Growth se incluía por importe de 13, 8 y 30 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dichos compartimentos que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2020, existían dos participes (personas físicas) en el compartimento Gestión Boutique II/JMK Global con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendían a 21,84% y 21,85%. Adicionalmente, existía un partícipe (persona jurídica) que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Participes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique II/Danel Tech	Lepton Capital, S.L.	79.477,91	79,59%

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 2020 y 2019, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	1,25%
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	1,25%
Gestión Boutique II/AWA Flexible	1,10%
Gestión Boutique II/Acción Global	1,25%
Gestión Boutique II/JMK Global ⁽¹⁾	1,50%
Gestión Boutique II/Danel Tech	1,35%
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	0,60%
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc ⁽²⁾	1,00%
Gestión Boutique II/Yeste Selección	1,30%
Gestión Boutique II/JPB Growth	1,35%
Gestión Boutique II/BC Winvest	1,35%

(1) Con fecha 31 de julio de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de algunos elementos esenciales del Folleto (véase Nota 1). Hasta dicha fecha el compartimento devengaba una comisión del 1,00% anual, que se liquidaba mensualmente.

(2) Con fecha 11 de marzo de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de la comisión de gestión siendo la anterior el 1,25%.



CLASE 8.^a



003525494

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

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

- (1) Con fecha 11 de marzo de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la eliminación de la comisión de gestión sobre resultados.
- (2) Con fecha 31 de julio de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de algunos elementos esenciales del Folleto (véase Nota 1), eliminándose la comisión de gestión sobre resultados. Hasta dicha fecha, el compartimento no había devengado ningún importe por este concepto.

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Gestión Boutique II/AWA Flexible, Boutique II/Danel Tech, Boutique II/C.C. Montblanc, Boutique II/Yeste Selección, Boutique II/JPB Growth y Boutique II/BC Winvest han devengado 9, 23, 2, 19, 37 y 12 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2020 (los compartimentos Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible y Boutique II/BC Winvest devengaron 29, 21, 59 y 40 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2019).

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2020 y 2019, 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



CLASE 8.^a



003525495

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 2020 y 2019, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



CLASE 8.^a



003525496

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 3 miles de euros anuales, por compartimento, en ambos ejercicios. El gasto de dicho concepto se incluye en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:



CLASE 8.^a



003525497

	Miles de euros	
	31-12-2020	31-12-2019
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	33	15
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	35	11
Gestión Boutique II/Awa Flexible	24	63
Gestión Boutique II/Acción Global	19	32
Gestión Boutique II/JMK Global	68	83
Gestión Boutique II/Danel Tech	31	46
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	3	9
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	16	10
Gestión Boutique II/Yeste Selección	116	7
Gestión Boutique II/JPB Growth	3	2
Gestión Boutique II/BC Winvest	7	7

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, se registran en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.ª



003525498

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	37.510,20
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Espano	19.861,60
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	24.045,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			81.417,20
EUR	XS1023268573	RENTA FIJA BAYER 1,88 2021-01-25	52.424,88
EUR	XS1014704586	RENTA FIJA BNP 2,25 2021-01-13	74.306,63
EUR	DE000A1TNJ97	RENTA FIJA Daimler AG 2,00 2021-06-25	58.399,44
USD	US00206RBN17	RENTA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	23.197,66
USD	US81180WAV37	RENTA FIJA Seagate Technology 4,25 2022-03-01	21.029,14
USD	US78442FEQ72	RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	25.990,77
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			255.348,52
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese	13.614,08
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	26.580,44
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Grumman Cor	15.713,64
USD	US9311421039	ACCIONES Wal-Mart Stores	12.625,07
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	43.545,76
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	47.986,20
USD	US09247X1019	ACCIONES BlackRock Inc	14.765,08
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	15.601,62
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	11.394,50
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	27.836,75
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	21.872,16
EUR	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	29.135,25
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER	34.796,75
USD	US30040W1080	ACCIONES EverEne	27.687,17
USD	US0905722072	ACCIONES Bio-Rad Laboratories	12.406,02
USD	US80349A2087	ACCIONES Saratoga Investment	14.130,97
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			369.691,46
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	79.969,73



CLASE 8.ª



003525499

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	105.850,52
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	104.506,42
USD	LU0248042839	PARTICIPACIONES JPM INV-Asia	145.975,08
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	31.656,71
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	81.503,22
EUR	LU0348529875	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	76.722,99
EUR	LU0368229703	PARTICIPACIONES BGF-USD High Yld	59.144,74
USD	LU0552385535	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	66.262,21
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	45.811,82
EUR	LU0414666189	PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	81.120,45
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	78.017,92
EUR	LU1530899811	PARTICIPACIONES CPR Inv-Gl Disrupt O	118.883,10
EUR	LU1442550114	PARTICIPACIONES MFS Mer-Prudent Cap	76.588,59
EUR	LU0399027886	PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	115.332,88
EUR	LU1303370156	PARTICIPACIONES JPM US Aggregate BD	86.844,10
EUR	DE000A0S9GB0	PARTICIPACIONES ETFS Short Silver	97.856,26
USD	LU0346392482	PARTICIPACIONES Fidelity USD Bond	51.010,12
USD	LU1567059693	PARTICIPACIONES Capital US Corp Bond	98.843,68
EUR	LU1491344765	PARTICIPACIONES Threadneedle Gl Em M	138.206,17
EUR	LU1599544043	PARTICIPACIONES JPM JAPAN EQTY-I	137.222,85
EUR	LU0577510026	PARTICIPACIONES UBS LUX Greater Chin	54.366,86
EUR	LU1387591727	PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	77.478,35
USD	LU1048750761	PARTICIPACIONES JPM US Companies	70.493,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.079.667,77



CLASE 8.^a



003525500

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Española	19.861,60
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			19.861,60
EUR	DE000A2AA055	RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 5,63 2021-07-20	31.316,88
USD	US031162BN92	RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	63.392,28
USD	US94974BFN55	RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 4,13 2023-08-15	136.319,42
GBP	GB00BJMHB534	OBLIGACION U.K. Treasury 0,88 2029-10-22	59.585,41
EUR	BE0002442177	OBLIGACION UCB SA 4,13 2021-01-04	32.915,42
EUR	XS0458257796	OBLIGACION CEZ AS 5,00 2021-10-19	58.452,01
USD	US78442FEQ72	RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	25.990,77
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			407.972,19
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	12.066,18
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	30.080,96
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	39.988,50
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	20.318,40
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			102.454,04
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	148.599,52
USD	LU0694239061	PARTICIPACIONES Morgan ST Global Pro	47.458,23
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	113.312,84
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	182.386,75
USD	LU0248042839	PARTICIPACIONES JPM INV-Asia	98.649,60
USD	LU0926439729	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	24.238,04
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	132.459,00
EUR	LU0195952774	PARTICIPACIONES Frank Templ Inv Gl	101.706,03
EUR	LU0451950587	PARTICIPACIONES Henderson Hor-Eur Co	90.951,62
EUR	LU0348529875	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	57.042,51
USD	IE0032568887	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond USD	87.326,83
EUR	IE00B3V8Y234	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	64.516,51
EUR	LU0368229703	PARTICIPACIONES BGF-USD High Yld	117.416,40
USD	LU0552385535	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Euro	62.466,53



003525501

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0360476740	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Global	101.257,99
USD	LU0555027738	PARTICIPACIONES NN L-US Credi IC	39.159,61
EUR	LU0940007262	PARTICIPACIONES Robeco European Equi	101.364,68
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	68.315,87
EUR	LU0414666189	PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	93.869,33
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	10.718,67
EUR	LU0817815839	PARTICIPACIONES Capital GP New Pers	69.306,35
EUR	LU0992627611	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	58.262,49
EUR	LU0399027886	PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	146.918,59
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	99.798,05
EUR	LU1303370156	PARTICIPACIONES JPM US Aggregate BD	70.633,25
EUR	DE000A0S9GB0	PARTICIPACIONES ETF Short Silver	83.841,67
USD	LU0346392482	PARTICIPACIONES Fidelity USD Bond	51.009,06
USD	LU1567059693	PARTICIPACIONES Capital US Corp Bond	89.014,68
EUR	LU1491344765	PARTICIPACIONES Threadneedle Gl Em M	92.847,86
EUR	LU1599544043	PARTICIPACIONES JPM Japan Equity	89.048,27
EUR	LU1387591727	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Europe	60.990,41
EUR	LU2084862254	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Asia	54.452,53
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.709.339,77



CLASE 8.^a



003525502

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0935221761	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	331.719,74
EUR	LU1170327289	PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	457.102,44
EUR	LU0423950210	PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	348.544,27
EUR	LU0474966677	PARTICIPACIONES Pictet Funds USA Ind	438.104,36
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	443.757,60
EUR	LU0474967725	PARTICIPACIONES Parts. Pictet F-Emer	375.747,49
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	586.804,91
EUR	LU0555026250	PARTICIPACIONES NN L-Euro Credit	402.081,75
EUR	LU0555020725	PARTICIPACIONES NN L-Emerging Markets Debt	156.322,71
EUR	LU0219424131	PARTICIPACIONES MFS European Equity	508.691,05
EUR	LU0648599867	PARTICIPACIONES MFS Meridian GHY	260.892,85
EUR	LU0102012688	PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI	348.175,41
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.657.944,58



CLASE 8.^a



003525503

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI Bearings	649.600,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			649.600,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	546.173,36
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	133.295,00
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	916.719,33
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	531.420,15
USD	US0162551016	ACCIONES Allegheny Technologi	612.369,65
GBP	GB0003718474	ACCIONES Games Workshop Group	625.314,05
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	637.983,67
CAD	CA2929491041	ACCIONES Enghouse Systems LTD	134.839,92
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology	824.189,24
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	530.798,72
GBP	GB0032398678	ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	842.426,44
SEK	SE0008294953	ACCIONES Paradox Interactive	509.640,37
SEK	SE0003756758	ACCIONES Sinch AB	641.032,02
EUR	DE0005491666	ACCIONES Endor AG	420.000,00
USD	US75973T1016	ACCIONES Renalytix AI PLC	130.965,05
SEK	SE0009664253	ACCIONES Instalco AB	604.220,86
SEK	SE0013121589	ACCIONES Embracer Group AB	821.914,54
USD	US70614W1009	ACCIONES Peloton Interactive	745.125,64
GBP	GB00BLF7NX68	ACCIONES Kistos Plc	182.569,37
USD	CA57776F4050	ACCIONES Maverix Metals Inc	446.918,23
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	132.176,48
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			10.970.092,09



CLASE 8.^a



003525504

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

GESTIÓN BOUTIQUE II/DANEL TECH

(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8825081040	ACCIONES Texas Inst. Inc.	28.884,30
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	27.795,12
USD	US3377381088	ACCIONES Fiserv	21.808,33
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	24.886,20
USD	US00846U1016	ACCIONES Agilent Technologies	31.230,07
USD	US57667L1070	ACCIONES Match Group INC	31.062,20
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical	30.133,83
USD	US12685J1051	ACCIONES Cable One Corp	30.998,80
USD	IL0011334468	ACCIONES Cyberark Software LT	28.834,10
USD	CA12532H1047	ACCIONES CGI Group Inc-A	35.704,76
CAD	CA12532H1047	ACCIONES CGI Group Inc-A	1.559,18
USD	CH0114405324	ACCIONES Garmin	27.718,57
USD	US5627501092	ACCIONES Manhattan Corp	28.324,65
USD	US5253271028	ACCIONES Leidos Holdings	24.522,55
USD	US6177001095	ACCIONES Morningstar Inc	32.223,05
USD	US78573M1045	ACCIONES Sabre Corp	13.282,31
USD	US83417M1045	ACCIONES Solaredge Techn Inc	78.362,94
USD	US92343X1000	ACCIONES Verint Systems Inc	28.594,25
USD	US0453271035	ACCIONES Aspen Technology Inc	23.028,57
USD	US0995021062	ACCIONES Booz Allen Hamilton	25.689,45
USD	GB00BWFY5505	ACCIONES NielHol	22.873,81
USD	US45168D1046	ACCIONES IdexLab	42.143,41
USD	US8716071076	ACCIONES Synopsis	39.044,09
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW Corp of Delaware	21.143,36
USD	US97651M1099	ACCIONES Wipro Ltd-Adr	32.946,39
USD	US0044981019	ACCIONES ACI Worldwide Inc	23.183,20
USD	US03783C1009	ACCIONES Appfolio Inc - A	33.157,89
USD	US09215C1053	ACCIONES Black Knight Inc	29.939,35
USD	US1046741062	ACCIONES BRADY CORP	20.277,14



003525505

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3383071012	ACCIONES FIVE9 INC	39.114,02
USD	US3390411052	ACCIONES Fleetcor Tech iNC	19.875,48
USD	US3802371076	ACCIONES GODADDY INC	25.868,83
USD	US9022521051	ACCIONES Tyler Technologies I	31.800,18
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	29.751,79
USD	US0320951017	ACCIONES Amphenol Corporation	27.616,16
USD	US22822V1017	ACCIONES Crown Holdings, Inc.	18.111,98
USD	US46591M1099	ACCIONES Jovy Inc	27.888,58
USD	US9839191015	ACCIONES Xilinx	26.573,90
USD	US29414B1044	ACCIONES Epam Systems Inc	36.371,78
USD	US8793601050	ACCIONES Teledyne Technologic	36.897,52
USD	US6200763075	ACCIONES Motorola	23.107,11
USD	US22160N1090	ACCIONES CoStar Gr Inc	31.775,20
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.214.104,40



CLASE 8.^a



003525506

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	35.000,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			35.000,00
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	31.242,65
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			31.242,65
EUR	LU0219424644	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	43.235,15
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	21.840,69
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	29.301,11
USD	LU0210529656	PARTICIPACIONES Parts. JPMorgan F-Em	39.463,18
EUR	LU0248063249	PARTICIPACIONES JPMorgan F-EM MK Val	36.618,26
USD	LU0106259988	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	46.074,66
EUR	IE00BF5GGL02	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	15.482,82
EUR	LU0658025209	PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	49.397,31
EUR	LU0368235932	PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	95.856,31
EUR	LU0254839870	PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	24.551,05
EUR	LU0276013322	PARTICIPACIONES AXA WF-US HI YLD BD-	158.043,76
EUR	LU0211118483	PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	57.966,10
EUR	LU0346388704	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	62.621,41
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	52.731,32
USD	LU1378878604	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	60.682,91
EUR	LU0861897477	PARTICIPACIONES Abante Global	16.879,35
EUR	IE00BF12WY77	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	21.445,57
EUR	LU1536923359	PARTICIPACIONES NN L-US Credi IC	48.892,12
EUR	IE00B96G6Y08	PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	51.727,40
EUR	IE00BD5HXD05	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	32.999,00
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	98.826,85
USD	LU0859042482	PARTICIPACIONES BLACKROCK-ASIAN GW	42.120,53
EUR	IE00BPZ58P52	PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	37.902,53
EUR	LU0792910563	PARTICIPACIONES Robeco Euro Govnmt	159.040,61
EUR	LU1090433381	PARTICIPACIONES Robeco Fin Inst	60.609,44



CLASE 8.^a



003525507

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	51.166,59
USD	LU1819585370	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Ada Sus	17.180,06
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.432.656,09



CLASE 8.^a



003525508

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0130123039	PARTICIPACIONES Solventis Eos	33.667,58
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			33.667,58
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	95.741,07
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds High Yield	61.244,09
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds Credit Opport.	130.654,37
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	21.571,99
EUR	LU0926440222	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	44.721,19
EUR	IE00B441G979	PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	22.921,84
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	103.987,99
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	43.937,33
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	43.535,10
EUR	IE00B3WVRB16	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	10.693,41
EUR	LU0113258742	PARTICIPACIONES Schroder Intl. Corp.	100.466,11
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	18.845,98
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	110.169,97
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	23.739,60
EUR	LU0346393704	PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	108.971,44
EUR	LU1357028890	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	27.682,94
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	21.363,02
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	87.170,68
EUR	FR0013534914	PARTICIPACIONES H20 ADAGIO IC	15.457,79
EUR	LU0445386955	PARTICIPACIONES NORDEA 1 EUROPEAN	64.859,40
EUR	IE00BD8RG057	PARTICIPACIONES H20 Adagio-Nc EUR	0,69
EUR	LU1989506966	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	11.216,39
EUR	LU1481584016	PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	109.122,92
EUR	LU0792910563	PARTICIPACIONES Robeco Euro Govnmt	81.638,96
EUR	FI0008812011	PARTICIPACIONES Evli Bank	130.795,96
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	22.032,22
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	109.135,54
EUR	IE00BYQDND46	PARTICIPACIONES Pimco Dyn Mlt Ast-IN	78.532,06



CLASE 8.^a



003525509

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0583241244	PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I	77.693,84
EUR	LU0248173857	PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	26.951,57
EUR	LU1493953001	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	76.413,71
EUR	LU1803069191	PARTICIPACIONES Franklin Temp.Inv-Te	10.878,83
EUR	LU0957820193	PARTICIPACIONES Threadle GlobSCosZE	22.365,76
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.914.513,76



CLASE 8.^a



003525510

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02102124	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-02-12 -0,79 2021-01-04	154.570,83
EUR	ES0L02104161	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-04-16 -0,79 2021-01-04	154.570,85
EUR	ES0L02103056	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-03-05 -0,79 2021-01-04	154.570,83
EUR	ES0000012E69	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2035-07-30 -0,80 2021-01-04	154.570,83
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2023-01-31 -0,80 2021-01-04	154.570,83
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2021-04-30 -0,80 2021-01-04	154.570,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			927.425,00
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES True Value FI	222.848,38
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES Horos Value Int	217.352,72
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			440.201,10
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	107.396,61
EUR	LU0389173070	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	213.764,07
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	103.157,74
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	105.497,16
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	217.167,37
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	217.491,81
EUR	LU1372006947	PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	219.028,87
EUR	LU1548496709	PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	113.665,02
EUR	IE00BF0D7Y67	PARTICIPACIONES Baille Giff US Eq	156.477,81
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	360.642,91
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.814.289,37



CLASE 8.^a



003525511

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	CA05156X8843	ACCIONES Aurora Cannabis Inc.	4.645,76
USD	CA86860J1066	ACCIONES Supreme Cannabis Inc.	1.043,55
USD	CA68620P1018	ACCIONES Organigram Holdings Inc.	6.586,31
USD	US75886F1075	ACCIONES Regeneron Pharmaceut	47.452,89
JPY	JP3802400006	ACCIONES Accs. FANUC LTD	60.128,03
USD	US7504692077	ACCIONES Health Net Inc	73.094,87
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	68.561,02
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shoprite Holdings LT	60.224,89
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	51.947,12
AUD	AU000000CPH2	ACCIONES Northen Star Resourc	24.943,94
USD	US2325171021	ACCIONES Sotherly Hotels Inc	54.510,23
USD	US4277461020	ACCIONES Biostar Pharmaceutic	67.564,46
USD	US8522341036	ACCIONES Square Inc A	142.516,17
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	98.310,55
USD	US4523271090	ACCIONES Illumina Inc	121.142,67
JPY	JP3236200006	ACCIONES keyence Corp	137.516,79
JPY	JP3932000007	ACCIONES BANK OF KOCHI LTD	56.761,24
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	49.751,05
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	79.981,03
JPY	JP3778630008	ACCIONES Bandai Namco Holding	91.707,90
USD	US6700024010	ACCIONES Novavax Inc	45.637,23
HKD	KYG8586D1097	ACCIONES Sunny Optical Tech.	78.436,89
HKD	CNE100001W69	ACCIONES Shanghai Haohai Biol	76.201,48
USD	CA4283043079	ACCIONES Hexo Corp	2.861,59
USD	CA22717L1013	ACCIONES Cronos Group Inc	7.100,76
USD	US30063P1057	ACCIONES Exact Sciences Corp	49.885,73
USD	US87918A1051	ACCIONES Teladoc Health Inc.	91.493,53
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU LTD	66.802,34
USD	US5949724083	ACCIONES Microstrategy Inc-CI	55.657,08



003525512

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US69608A1088	ACCIONES Palantir Technologie	48.191,05
HKD	KYG875721634	ACCIONES Tencent Holdings	59.246,81
USD	US92532F1003	ACCIONES Vertex Pharmaceutica	49.330,20
USD	US2561631068	ACCIONES DocuSign Inc	112.632,97
JPY	JP3933800009	ACCIONES Z Holdings	49.347,98
CAD	CA23345B2003	ACCIONES DMG Blockchain Solut	23.930,37
JPY	JP3756600007	ACCIONES Nintendo Co	104.054,37
CAD	CA43366H1001	ACCIONES Hive Blockchain Tech	15.374,62
USD	IL0010826506	ACCIONES Rada Electronic Ind	55.864,78
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.290.440,25



CLASE 8.^a



003525513

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02104161	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-04-16 -0,85 2021-01-04	66.074,35
EUR	ES0L02104161	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-04-16 -0,85 2021-01-04	66.074,33
EUR	ES0L02103056	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-03-05 -0,85 2021-01-04	66.074,33
EUR	ES0000012E69	SIMULTÁNEA OBL.DEL TESORO 2035-07-30 -0,87 2021-01-04	66.074,33
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL.DEL TESORO 2023-01-31 -0,87 2021-01-04	66.074,33
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OBL.DEL TESORO 2021-04-30 -0,87 2021-01-04	66.074,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			396.446,00
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCC.	60.253,05
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			60.253,05
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	220.907,00
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	113.306,37
EUR	IT0005252728	ACCIONES BREMBO SPA	118.076,40
USD	US5218652049	ACCIONES Lear Corporation	101.533,44
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	59.830,83
USD	MHY8564W1030	ACCIONES TeekayC	36.844,07
GBP	GB0009697037	ACCIONES A.Babcock	58.402,23
EUR	DE000A0DNAY5	ACCIONES Bet-at-home.com AG	48.029,80
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	45.111,98
USD	US08579W1036	ACCIONES Berry Global Group I	136.830,03
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group INC	269.412,64
EUR	FR0000060832	ACCIONES Precia	76.440,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	211.597,92
CAD	CA1033101082	ACCIONES BOYD GROUP INCOME	116.664,78
USD	BMG9456A1009	ACCIONES Golar	125.327,10
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	107.562,36
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	82.771,09
EUR	IT0004931058	ACCIONES Maire Tecnimont SpA	83.372,90
USD	US00912X3026	ACCIONES Air Lease Corp	64.283,02
USD	US7841171033	ACCIONES SEI Inv Company	68.068,34
SEK	SE0007871363	ACCIONES Vitec Software	152.946,46



CLASE 8.^a



003525514

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000ONT7	ACCIONES South32 Ltd	32.095,06
CAD	CA80100R1010	ACCIONES Sangoma Technologies	68.359,61
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.397.773,43



CLASE 8.^a



003525515

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,23 y 10,43 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 2.950.011,04 euros (2.728.584,96 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 9,86 y 10,10 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 3.444.717,47 euros (2.943.345,53 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 11,22 y 10,98 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 4.679.573,54 euros (5.339.463,48 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 12,05 y 11,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 13.102.222,30 euros (9.065.636,51 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 9,88 y 10,19 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 457.673,46 euros (93.265,63 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 13,00 y 10,08 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 1.298.611,35 euros (801.054,75 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 9,84 y 10,06 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 1.772.203,03 euros (1.798.448,37 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/C.C Montblanc al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,24 y 10,09 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 2.204.983,11 euros (2.426.679,95 euros a 31 de diciembre de 2019).



CLASE 8.^a



003525516

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutiquell/Yeste Selección al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,78 y 9,66 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 3.491.636,44 euros (1.329.922,29 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 11,78 y 9,92 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 2.941.756,68 euros (1.631.252,99 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,94 y 10,59 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 3.113.502,26 euros (2.554.429,42 euros a 31 de diciembre de 2019).

Concluimos un año 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit o la guerra comercial entre EEUU y China. El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la aprobación de un Fondo de Recuperación europeo para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. Sin embargo, durante los meses de otoño, la situación sanitaria volvió a generar preocupación acabando con el anuncio de nuevos confinamientos, especialmente en Europa, que también endurecían las restricciones de movilidad. El año terminó con la proclamación de Biden como ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 que requerían la aprobación oficial de las autoridades sanitarias. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaron un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras su salida del mercado único y la unión aduanera.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, con Europa como una de las regiones más afectadas por la pandemia, debido al fuerte impacto del virus y el peso del sector servicios en las economías del viejo continente. La actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona, que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva en el último trimestre. El año terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos, que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB que confirmaron una importante contracción. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia, lo que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Durante el último trimestre del año, las bolsas registraron una recuperación sólida apoyada por el anuncio de la eficacia de las primeras vacunas. Las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias



CLASE 8.^a



003525517

generalizadas, que llevaron a algunos índices a alcanzar incluso récords históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse, sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, durante los meses de marzo y abril asistimos a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un “todo incluido”; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: *Pandemic Emergency Purchase Programme*) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, los fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio condujeron al bono a 10 años estadounidense a una caída histórica en la rentabilidad. La deuda periférica vivió igualmente fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Recuperación Europeo. Cerramos 2020 con la recuperación también de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo, también en renta fija, como el High Yield.

2020 fue un año turbulento para los mercados del petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento, las expectativas de mayor actividad económica y el recorte acordado en la producción de barriles por la OPEP, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia.

En los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado y más adelante, las divisas emergentes recuperaron parte del terreno perdido tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras haberse alcanzado el acuerdo comercial con la UE.

De cara a 2021 esperamos que las expectativas de normalización económica con la vacunación progresiva se extiendan a las distintas geografías. La continuación de políticas monetarias y fiscales expansivas parece también asegurada. Así lo respaldan las declaraciones desde los distintos bancos centrales de “prudencia en las políticas acomodaticias”, o los ambiciosos planes fiscales aprobados (Next Generation Fund en Europa) o a debate (plan de Biden). Junto a mayor crecimiento, también es esperable una mayor inflación, explicable parcialmente desde el efecto base y la importante mejora del componente energético. En ese sentido la parte larga de las curvas de tipos puede verse afectada, aunque las compras desde los bancos centrales mitigarían, a priori, un endurecimiento monetario brusco no deseable para asegurar una recuperación sostenida.

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 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



003525518

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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. Daniel Sevillano Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo 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, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2021

El Secretario no Consejero



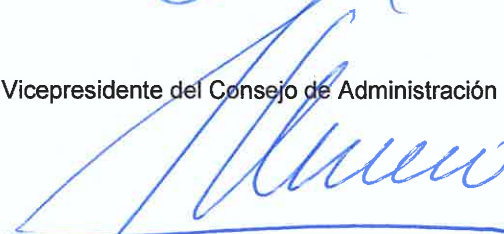
D. Daniel Sevillano Rodríguez

La Presidenta del Consejo de Administración



D^{ña}. Isabela Pérez Nivelá

El Vicepresidente del Consejo de Administración



D. Joaquín Herrero González

Consejeros



D. Ignacio Iglesias Arauzo



D. José de Alarcón Yécora



D. Alejandro Fusté Mozo



D. Alfonso Nebot Armisen

ANEXO

Andbank Megatrends, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O3377950 a 0O3377975.
Foncess Flexible, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2742408 a 0O2742434.
Fondibas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O3527572 a 0O3527601.
Fonvalcem, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2742491 a 0O2742518.
Gestión Boutique, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2742665 a 0O2742737.
Gestión Talento, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Gestión Talento Value, Fondo de Inversión)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743009 a 0O2743036.
Gestión Value, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2742839 a 0O2742865.
Hamco Global Value Fund, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743099 a 0O2743129.
Medigestión, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743164 a 0O2743180.
Merch Selección de Fondos, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743489 a 0O2743516.
Merchbanc Fondesoros Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743655 a 0O2743681.
Merch-Eurounion, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743237 a 0O2743264.
Merchfondo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743738 a 0O2743765.
Merch-Fontemar, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743433 a 0O2743460.
Merch-Oportunidades, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743405 a 0O2743432.
Merchrenta, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O3377923 a 0O3377949.
Merch-Universal, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O2743573 a 0O2743600.
Gestión Boutique II, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O3525442 a 0O3525518.
Gestión Boutique III, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0O3525519 a 0O3525595.



D. Daniel Sevillano Rodríguez
Secretario no Consejero de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva, S.A.U.