

Compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2018, 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 2018 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/Sassola Dinámico, Gestión Boutique II/Sassola Base, Gestión Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2018, 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 11 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 2018. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 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 18015

11 de abril de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/04896

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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

CLASE 8.^a

ON6729079

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	37.580.520,65	28.118.360,35
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	37.580.520,65	28.118.360,35
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	42.114.577,01	27.269.930,36
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	38.244.911,66	28.416.367,86	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.547.558,79	2.238.489,52	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	34.852.562,64	23.571.716,22	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.086.177,01	2.700.092,63	Resultado del ejercicio	(4.534.056,36)	848.429,99
Valores representativos de deuda	-	110.951,89	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.331.119,23	1.379.475,86	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	755.057,78	1.201.765,46	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	7.899,42	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	32.753.927,71	20.857.011,09	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	1.384.070,65	1.018.533,40	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	8.928.460,82	1.985.571,54		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	22.430.769,77	17.851.993,41	PASIVO CORRIENTE	664.391,01	298.007,51
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	10.626,47	912,74	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	75.021,25	290.607,51
Intereses de la cartera de inversión	12.457,92	14.612,50	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	589.369,76	7.400,00
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.844.790,23	2.606.162,12		-	-
TOTAL ACTIVO	38.244.911,66	28.416.367,86	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	38.244.911,66	28.416.367,86
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	8.651.534,05	1.027.904,24			
Compromisos por operaciones largas de derivados	7.915.426,93	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	736.107,12	1.027.904,24			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.651.534,05	1.027.904,24			

(*) 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 2018.



CLASE 8.^a



0N6729080

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Euros)

	2018	2017(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	18.824,40	70.625,20
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(571.144,65)	(354.697,82)
Comisión de gestión	(439.605,16)	(319.338,87)
Comisión depositario	(29.171,75)	(19.074,67)
Otros	(102.367,74)	(16.284,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(552.320,25)	(284.072,62)
Ingresos financieros	194.646,89	111.987,64
Gastos financieros	(4.837,89)	(2.158,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3.162.722,85)	716.610,71
Por operaciones de la cartera interior	(191.508,99)	136.163,94
Por operaciones de la cartera exterior	(2.894.015,48)	580.446,77
Por operaciones con derivados	(77.198,38)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	18.068,22	(19.694,06)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.026.890,48)	334.326,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(93.987,47)	43.513,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(920.775,25)	240.300,43
Resultados por operaciones con derivados	(12.470,44)	50.512,14
Otros	342,68	-
RESULTADO FINANCIERO	(3.981.736,11)	1.141.072,61
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4.534.056,36)	856.999,99
Impuesto sobre beneficios	-	(8.570,00)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4.534.056,36)	848.429,99

(*) 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 2018..



CLASE 8.^a



ON6729081

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Euros	
	2018	2017 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.534.056,36)	848.429,99
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(4.534.056,36)	848.429,99

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



CLASE 8.^a



ON6729082

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	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 el material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2016 (*)	-	19.584.365,42	-	-	-	-	-	430.682,25	-	-	-	20.015.047,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2017 (*)	-	19.584.365,42	-	-	-	-	-	430.682,25	-	-	-	20.015.047,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	848.429,99	-	-	-	848.429,99
Aplicación del resultado del ejercicio	-	430.682,25	-	-	-	-	-	(430.682,25)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	10.088.368,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.088.368,73
Reembolsos	-	(2.833.486,04)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.833.486,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	-	27.269.930,36	-	-	-	-	-	848.429,99	-	-	-	28.118.360,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2018	-	27.269.930,36	-	-	-	-	-	848.429,99	-	-	-	28.118.360,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(4.534.056,36)	-	-	-	(4.534.056,36)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	848.429,99	-	-	-	-	-	(848.429,99)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	17.163.441,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.163.441,29
Reembolsos	-	(3.167.224,63)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.167.224,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	42.114.577,01	-	-	-	-	-	(4.534.056,36)	-	-	-	37.580.520,65

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6729083

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.344.155,78	2.546.810,09
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.344.155,78	2.546.810,09
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.600.658,87	2.448.182,83
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.349.706,31	2.566.326,46	(Acciones propias)	-	-
Deudores	18.969,52	15.338,36	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.122.959,50	2.445.921,42	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	279.160,24	313.788,92	Resultado del ejercicio	(256.503,09)	98.627,26
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	206.351,19	313.788,92	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	72.809,05	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.839.104,85	2.129.891,73	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	419.001,62	247.211,24	PASIVO CORRIENTE	5.550,53	19.516,37
Instrumentos de patrimonio	448.018,66	616.377,49	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	972.084,57	1.266.303,00	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	5.550,53	19.516,37
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4.694,41	2.240,77	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	207.777,29	105.066,68			
TOTAL ACTIVO	2.349.706,31	2.566.326,46	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.349.706,31	2.566.326,46
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6729084

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 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.030,50	2.640,77
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(39.340,59)	(45.974,68)
Comisión de gestión	(31.352,22)	(41.366,55)
Comisión depositario	(2.006,57)	(2.079,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(51,45)
Otros	(5.981,80)	(2.477,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(38.310,09)	(43.333,91)
Ingresos financieros	48.100,31	33.002,47
Gastos financieros	(263,96)	(191,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(102.052,61)	73.863,98
Por operaciones de la cartera interior	(35.077,33)	33.720,49
Por operaciones de la cartera exterior	(66.975,28)	40.143,49
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9.284,53	(10.662,57)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(173.261,27)	46.893,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(17.836,43)	(11.378,22)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(158.762,44)	58.634,85
Resultados por operaciones con derivados	2.974,54	(363,31)
Otros	363,06	-
RESULTADO FINANCIERO	(218.193,00)	142.905,95
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(256.503,09)	99.572,04
Impuesto sobre beneficios	-	(944,78)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(256.503,09)	98.627,26

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6729085

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.630.321,25	2.736.056,50
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.630.321,25	2.736.056,50
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.819.359,13	2.724.748,95
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.635.314,32	2.747.027,78	(Acciones propias)	-	-
Deudores	19.602,02	18.269,04	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.473.704,48	2.557.667,53	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	152.443,08	321.475,56	Resultado del ejercicio	(189.037,88)	11.307,55
Valores representativos de deuda	-	110.951,89	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	152.443,08	160.420,93	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	50.102,74	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.314.330,19	2.224.280,05	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	931.121,56	727.443,52	PASIVO CORRIENTE	4.993,07	10.971,28
Instrumentos de patrimonio	186.482,33	281.904,78	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.196.726,30	1.214.931,75	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	4.993,07	10.971,28
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6.931,21	11.911,92	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	142.007,82	171.091,21			
TOTAL ACTIVO	2.635.314,32	2.747.027,78	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.635.314,32	2.747.027,78
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON6729086

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 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	652,78	3.445,01
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(80.816,01)	(40.694,70)
Comisión de gestión	(34.097,03)	(35.897,22)
Comisión depositario	(2.182,09)	(2.297,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(5,90)
Otros	(44.536,89)	(2.494,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(80.163,23)	(37.249,69)
Ingresos financieros	56.958,38	50.867,44
Gastos financieros	(325,60)	(231,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(64.340,79)	3.623,80
Por operaciones de la cartera interior	(10.920,13)	10.815,18
Por operaciones de la cartera exterior	(53.420,66)	(7.191,38)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.334,94	(4.560,64)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(104.501,58)	(1.033,49)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5.506,53)	5.851,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(92.630,30)	(4.166,99)
Resultados por operaciones con derivados	(6.364,75)	(2.717,69)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(108.874,65)	48.665,56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(189.037,88)	11.415,87
Impuesto sobre beneficios	-	(108,32)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(189.037,88)	11.307,55

(*) 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 2018.



CLASE 8.^a



ON6729087

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.794.006,01	5.327.113,21
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.794.006,01	5.327.113,21
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	5.253.341,34	5.043.709,34
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.803.507,01	5.369.625,65	(Acciones propias)	-	-
Deudores	89.276,44	1.925.686,85	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.604.197,96	3.092.998,39	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	69.540,18	Resultado del ejercicio	(459.335,33)	283.403,87
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	69.540,18	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.604.197,96	3.023.458,21	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	9.501,00	42.512,44
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.604.197,96	3.023.458,21	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	9.501,00	42.512,44
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.803.507,01	5.369.625,65
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	110.032,61	350.940,41			
TOTAL ACTIVO	4.803.507,01	5.369.625,65			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6729088

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 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.249,37	21.273,24
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(70.482,44)	(86.641,95)
Comisión de gestión	(57.974,12)	(79.952,94)
Comisión depositario	(4.216,29)	(3.959,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(147,86)
Otros	(8.292,03)	(2.581,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(66.233,07)	(65.368,71)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(188,41)	(150,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(357.651,99)	215.574,28
Por operaciones de la cartera interior	-	5.492,05
Por operaciones de la cartera exterior	(357.651,99)	210.082,23
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(35.261,86)	136.063,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7,80	8.492,53
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(35.269,66)	127.570,58
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(393.102,26)	351.487,39
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(459.335,33)	286.118,68
Impuesto sobre beneficios	-	(2.714,81)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(459.335,33)	283.403,87

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

0N6729089

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.863.371,38	3.287.972,10
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.863.371,38	3.287.972,10
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	7.886.168,51	3.145.362,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.463.776,09	3.385.168,52	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.300.184,77	28.035,38	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.998.330,01	3.033.047,71	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	798.144,70	1.508.869,63	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.022.797,13)	142.609,60
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	798.144,70	838.140,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	670.729,63	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	5.200.185,31	1.524.178,08	PASIVO CORRIENTE	600.404,71	97.196,42
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	5.189.558,84	1.018.761,16	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	505.416,92	Acreedores	11.034,95	97.196,42
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	10.626,47	-	Derivados	589.369,76	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	165.261,31	324.085,43			
TOTAL ACTIVO	7.463.776,09	3.385.168,52	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.463.776,09	3.385.168,52
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	8.000.694,05	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	7.915.426,93	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	85.267,12	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.000.694,05	-			

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6729090

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.647,38	839,98
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(80.039,84)	(36.485,46)
Comisión de gestión	(68.690,75)	(32.966,93)
Comisión depositario	(4.396,13)	(2.109,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(74,40)
Otros	(6.952,96)	(1.334,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(78.392,46)	(35.645,48)
Ingresos financieros	70.114,33	20.876,06
Gastos financieros	(1.307,01)	(251,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(724.849,21)	100.709,95
Por operaciones de la cartera interior	20.954,04	53.129,92
Por operaciones de la cartera exterior	(673.931,00)	47.580,03
Por operaciones con derivados	(71.872,25)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13.485,60	(1.191,78)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(301.848,38)	59.478,47
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(66.151,54)	68.774,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(262.805,89)	(9.295,65)
Resultados por operaciones con derivados	27.109,05	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(944.404,67)	179.621,18
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.022.797,13)	143.975,70
Impuesto sobre beneficios	-	(1.366,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.022.797,13)	142.609,60

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6729091

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.917.287,18	4.771.409,38
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.917.287,18	4.771.409,38
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	7.781.975,44	4.569.031,44
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.931.678,75	4.781.072,86	(Acciones propias)	-	-
Deudores	44.489,89	129.001,60	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.691.162,38	4.100.493,62	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	120.905,14	Resultado del ejercicio	(864.688,26)	202.377,94
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	120.845,72	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	59,42	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	6.691.162,38	3.979.588,48	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	14.391,57	9.663,48
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6.691.162,38	3.978.675,74	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	14.391,57	9.663,48
Derivados	-	912,74	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	196.026,48	551.577,64			
TOTAL ACTIVO	6.931.678,75	4.781.072,86	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.931.678,75	4.781.072,86
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	377.564,24			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	377.564,24			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	377.564,24			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Sassola Dinámico al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6729092

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.653,89	13.484,19
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(102.059,32)	(46.373,03)
Comisión de gestión	(89.291,04)	(42.168,20)
Comisión depositario	(5.714,68)	(2.698,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(105,58)
Otros	(7.053,60)	(1.400,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(97.405,43)	(32.888,84)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(1.063,83)	(678,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(547.209,53)	127.381,98
Por operaciones de la cartera interior	-	6.340,69
Por operaciones de la cartera exterior	(541.883,40)	121.041,29
Por operaciones con derivados	(5.326,13)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.004,14)	(1.808,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(217.005,33)	112.310,01
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8.988,16)	1,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(187.077,72)	79.888,87
Resultados por operaciones con derivados	(20.919,07)	32.420,14
Otros	(20,38)	-
RESULTADO FINANCIERO	(767.282,83)	237.205,42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(864.688,26)	204.316,58
Impuesto sobre beneficios	-	(1.938,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(864.688,26)	202.377,94

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Sassola Dinámico correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6729093

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.172.051,93	4.144.330,87
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.172.051,93	4.144.330,87
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	4.527.632,42	4.047.903,19
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.182.303,52	4.152.185,99	(Acciones propias)	-	-
Deudores	32.224,23	17.616,86	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.855.762,01	3.710.349,42	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	(355.580,49)	96.427,68
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.855.762,01	3.710.349,42	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.855.762,01	3.710.349,42	PASIVO CORRIENTE	10.251,59	7.855,12
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	10.251,59	7.855,12
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	294.317,28	424.219,71			
TOTAL ACTIVO	4.182.303,52	4.152.185,99	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.182.303,52	4.152.185,99
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Sassola Base al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6729094

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.124,09	14.230,79
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(66.113,12)	(40.973,74)
Comisión de gestión	(55.941,56)	(37.183,87)
Comisión depositario	(3.580,19)	(2.379,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(50,31)
Otros	(6.591,37)	(1.359,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(62.989,03)	(26.742,95)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(399,34)	(150,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(173.445,63)	96.564,72
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(173.445,63)	96.564,72
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,01	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(118.746,50)	27.679,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	2,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(117.020,87)	27.677,62
Resultados por operaciones con derivados	(1.725,63)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(292.591,46)	124.094,34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(355.580,49)	97.351,39
Impuesto sobre beneficios	-	(923,71)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(355.580,49)	96.427,68

(*) 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/Sassola Base correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6729095

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.593.258,67	1.767.717,24
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.593.258,67	1.767.717,24
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.767.717,24	1.813.924,15
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.596.055,75	1.771.665,73	(Acciones propias)	-	-
Deudores	17.432,24	87.440,48	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.466.692,94	1.510.871,80	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.412,50	13.075,00	Resultado del ejercicio	(174.458,57)	(46.206,91)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	5.412,50	13.075,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.460.448,14	1.497.336,99	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	33.947,47	43.878,64	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	72.894,32	68.528,11		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.353.606,35	1.384.930,24	PASIVO CORRIENTE	2.797,08	3.948,49
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	2.797,08	3.948,49
Intereses de la cartera de inversión	832,30	459,81	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	111.930,57	173.353,45		-	-
TOTAL ACTIVO	1.596.055,75	1.771.665,73	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.596.055,75	1.771.665,73
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N6729096

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.968,15	5.299,14
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(17.664,81)	(13.365,03)
Comisión de gestión	(10.320,32)	(10.204,06)
Comisión depositario	(1.375,99)	(1.360,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	466,74
Otros	(5.968,50)	(2.267,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(15.696,66)	(8.065,89)
Ingresos financieros	6.968,35	6.456,15
Gastos financieros	(79,13)	(194,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(164.902,96)	36.324,29
Por operaciones de la cartera interior	(1.125,00)	(3.819,49)
Por operaciones de la cartera exterior	(163.777,96)	40.143,78
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(135,32)	(1.470,78)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(612,85)	(79.256,43)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5.222,44	(28.388,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5.835,29)	(61.841,39)
Resultados por operaciones con derivados	-	10.973,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(158.761,91)	(38.141,02)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(174.458,57)	(46.206,91)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(174.458,57)	(46.206,91)

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6729097

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

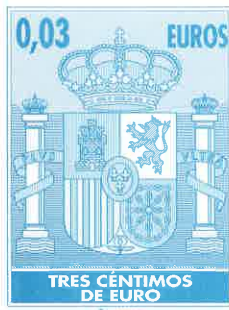
ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.263.786,39	3.536.950,96
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.263.786,39	3.536.950,96
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.525.538,48	3.477.067,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.270.009,04	3.643.294,87	(Acciones propias)	-	-
Deudores	21.064,63	17.100,95	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.128.502,77	3.120.366,33	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	366.718,14	352.438,20	Resultado del ejercicio	(261.752,09)	59.883,00
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	40.768,98	54.051,01	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	325.949,16	290.547,19	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	7.840,00	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.761.784,63	2.767.928,13	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.761.784,63	2.767.928,13	PASIVO CORRIENTE	6.222,65	106.343,91
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	6.222,65	98.943,91
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	7.400,00
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	120.441,64	505.827,59			
TOTAL ACTIVO	3.270.009,04	3.643.294,87	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.270.009,04	3.643.294,87
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	650.840,00	650.340,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	650.840,00	650.340,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	650.840,00	650.340,00			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/C.C. Montblanc al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6729098

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

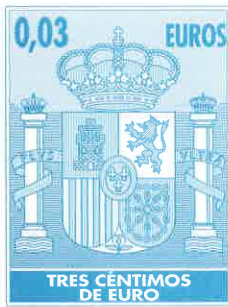
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	999,36	9.412,08
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(55.603,23)	(44.189,23)
Comisión de gestión	(46.289,14)	(39.599,10)
Comisión depositario	(2.962,41)	(2.189,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(31,24)
Otros	(6.351,68)	(2.369,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(54.603,87)	(34.777,15)
Ingresos financieros	992,16	785,52
Gastos financieros	(612,66)	(311,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(199.506,78)	62.567,71
Por operaciones de la cartera interior	(55.343,40)	30.485,10
Por operaciones de la cartera exterior	(144.163,38)	32.082,61
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	0,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(8.020,94)	32.191,74
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5,99)	159,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5.465,05	21.832,54
Resultados por operaciones con derivados	(13.480,00)	10.200,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(207.148,22)	95.233,79
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(261.752,09)	60.456,64
Impuesto sobre beneficios	-	(573,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(261.752,09)	59.883,00

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

0N6729099

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.397.102,06
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.397.102,06
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.667.625,45
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.400.116,72	(Acciones propias)	-
Deudores	338,42	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.261.699,74	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	356.299,57	Resultado del ejercicio	(270.523,39)
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	356.299,57	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-		-
Derivados	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Otros	-	Provisiones a largo plazo	-
Cartera exterior	905.400,17	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	-		-
Instituciones de Inversión Colectiva	905.400,17	PASIVO CORRIENTE	3.014,66
Depósitos en EECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	-	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	3.014,66
Intereses de la cartera de inversión	-	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	-
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	138.078,56		
TOTAL ACTIVO	1.400.116,72	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.400.116,72
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

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 2018.



CLASE 8.^a



ON6729100

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	498,88
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(18.165,90)
Comisión de gestión	(14.117,16)
Comisión depositario	(868,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.180,00)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(17.667,02)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	(80,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(245.370,30)
Por operaciones de la cartera interior	(78.434,44)
Por operaciones de la cartera exterior	(166.935,86)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	1,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7.407,24)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(717,06)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6.690,18)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(252.856,37)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(270.523,39)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(270.523,39)

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 2018.



CLASE 8.^a



ON6729101

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.187.505,02
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.187.505,02
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.443.395,92
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.190.352,94	(Acciones propias)	-
Deudores	818,74	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.074.882,04	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio	(255.890,90)
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-		
Derivados	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Otros	-	Provisiones a largo plazo	-
Cartera exterior	1.074.882,04	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	984.836,64		
Instituciones de Inversión Colectiva	90.045,40	PASIVO CORRIENTE	2.847,92
Depósitos en EECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	-	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	2.847,92
Intereses de la cartera de inversión	-	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	-
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	114.652,16		
TOTAL ACTIVO	1.190.352,94	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.190.352,94
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

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 2018.



CLASE 8.^a



ON6729102

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(16.562,14)
Comisión de gestión	(11.840,30)
Comisión depositario	(701,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(4.020,06)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.562,14)
Ingresos financieros	3.029,58
Gastos financieros	(147,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(240.461,39)
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	(240.461,39)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(5.543,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.793,43
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.796,43
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(239.328,76)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(255.890,90)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(255.890,90)

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 2018.

CLASE 8.^a

0N6729103

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS	2.417.674,98
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.417.674,98
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Partícipes	2.841.164,21
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	2.422.091,21	(Acciones propias)	-
Deudores	3.157,89	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	2.174.668,81	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	127.998,78	Resultado del ejercicio	(423.489,23)
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	127.998,78	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	2.046.670,03	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	4.416,23
Instrumentos de patrimonio	2.046.670,03	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	4.416,23
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	244.264,51		
TOTAL ACTIVO	2.422.091,21	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.422.091,21
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

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 2018.



CLASE 8.^a



ON6729104

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

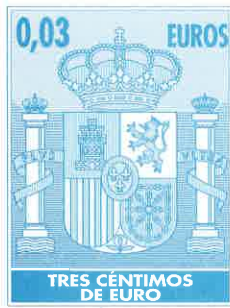
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(24.297,25)
Comisión de gestión	(19.691,52)
Comisión depositario	(1.166,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.438,85)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24.297,25)
Ingresos financieros	8.483,78
Gastos financieros	(369,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(342.931,66)
Por operaciones de la cartera interior	(31.562,73)
Por operaciones de la cartera exterior	(311.368,93)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(356,16)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(64.017,96)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(63.944,38)
Resultados por operaciones con derivados	(64,58)
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(399.191,98)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(423.489,23)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(423.489,23)

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 2018.



CLASE 8.^a



ON6729105

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Memoria

correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

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

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/Sassola Dinámico, Gestión Boutique II/Sassola Base, Gestión Boutique II/Lourido Internacional y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest. Estos tres últimos compartimentos han sido inscritos en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 9 de febrero de 2018.

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 de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto y en el documento con los Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente



CLASE 8.^a



ON6729106

de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los once compartimentos:

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique II/AWA Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Acción Global	Global
Gestión Boutique II/Sassola Dinámico	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Sassola Base	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Global
Gestión Boutique II/Yeste Selección	Global
Gestión Boutique II/JPB Growth ⁽¹⁾	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/BC Winvest ⁽²⁾	Renta Variable Internacional

(1) Con fecha 5 de septiembre de 2018, el compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth ha modificado su política de inversión elevando la limitación a la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva del 30% a una totalidad del 100%. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se informó detalladamente a los partícipes del compartimento del Fondo de todas las modificaciones que, conforme a la normativa vigente, tienen que ser comunicadas a los mismos.

(2) El compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest ha decidido modificar su política de inversión para reducir el porcentaje de inversión del patrimonio del compartimento en Instituciones de Inversión Colectiva para situarlo en el rango de 0% al 10% (antes entre 0% y 100%). Con fecha 6 de marzo de 2019, conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, se informó detalladamente a los partícipes del compartimento del Fondo de las modificaciones realizadas.

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



ON6729107

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato
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 EAF, S.L.	20 de noviembre de 2016
Gestión Boutique II/Acción Global	Javier Acción Rodríguez – (EAF N° 149 en el correspondiente registro de la CNMV)	3 de marzo de 2016
Gestión Boutique II/Sassola Dinámico	Sassola Partners EAF, S.L.	3 de marzo de 2016
Gestión Boutique II/Sassola Base	Sassola Partners EAF, S.L.	3 de marzo de 2016
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 las Sociedades, a su vez, partícipes no significativos de los compartimentos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas 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 2018 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.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica



ON6729108

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 2018, 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 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

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 2017.



CLASE 8.^a



ON6729109

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - **Instituciones de Inversión Colectiva:** incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.^a



ON6729110

- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON6729111

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

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas): su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para



CLASE 8.^a



ON6729112

las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



ON6729113

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON6729114

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON6729115

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6729116

inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

Durante el ejercicio 2018, los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, han pasado a registrarse en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a



0N6729117

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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".



CLASE 8.^a



ON6729118

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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 2018 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/Sassola Dinámico, Gestión Boutique II/Sassola Base, Gestión Boutique II/Lourido Internacional y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.



CLASE 8.^a



ON6729119

Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 1 y 2 años	74.405,91
Comprendido entre 2 y 3 años	209.683,49
Comprendido entre 3 y 4 años	82.780,58
Comprendido entre 4 y 5 años	52.131,64
	419.001,62

Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	210.971,45
Comprendido entre 1 y 2 años	50.417,89
Comprendido entre 2 y 3 años	264.937,63
Comprendido entre 3 y 4 años	272.904,78
Comprendido entre 4 y 5 años	131.889,81
	931.121,56

Gestión Boutique II/AWA Flexible

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recogían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 1.873 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



ON6729120

Gestión Boutique II/Acción Global

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	3.876.027,89
Compra de opciones "call"	1.572.591,09
Emisión de opciones "put"	2.466.807,95
	7.915.426,93
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Emisión de opciones "call"	85.267,12
	85.267,12
Total	8.000.694,05

Al 31 de diciembre de 2018, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento máximo de 2 años. Del total de las posiciones en cuentas de compromiso, 5.610 miles de euros tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 7.641 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 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 del balance del compartimento corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 1.053 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2018 por importe de 224 miles de euros (23 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), 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 compartimento se incluían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 83 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Conforme a la normativa aplicable, la inversión de los Fondos de Inversión y de sus compartimentos en títulos emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio ampliándose dicho límite al 10% siempre que el total de las inversiones en valores en los que se supere el 5% no exceda el 40% del patrimonio del compartimento. Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento superaba el mencionado límite al tener 6,58%, 5,05%, 9,67%, 6,27%, 5,09%, 6,42%, y 5,77% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por NBI Bearings, Global Dominion Access S.A., GE Capital Euro Funding, Constellation Software INC, GYM Group PLC, Judges



CLASE 8.^a



ON6729121

Scientific PLC, y Paradox Interactive, respectivamente. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique II/Sassola Dinámico

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2017 se recogían 17 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recogían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 83 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Lourido Internacional

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Superior a 5 años	33.947,47
	33.947,47

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recogían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 77 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/C.C. Montblanc

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	650.840,00
Total	650.840,00

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 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 euro.



CLASE 8.^a



ON6729122

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se recogen 10 miles de euros, en ambos ejercicios, depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 76 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



CLASE 8.^a



ON6729123

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.

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,



CLASE 8.^a



ON6729124

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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



CLASE 8.^a



ON6729125

cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente



CLASE 8.^a



ON6729126

:

	Euros					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/Sassola Dinámico	Gestión Boutique II/Sassola Base
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	87.696,34	19.987,25	110.032,61	38.146,80	196.026,48	294.317,28
Banco Inversis, S.A. (divisa)	120.080,95	122.020,57	-	127.114,51	-	-
	207.777,29	142.007,82	110.032,61	165.261,31	196.026,48	294.317,28

	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)	109.243,91	120.441,64	138.078,56	75.825,73	229.927,79	1.419.724,39
Banco Inversis, S.A. (divisa)	2.686,66	-	-	38.826,43	14.336,72	425.065,84
	111.930,57	120.441,64	138.078,56	114.652,16	244.264,51	1.844.790,23

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 capítulo "Patrimonio atribuido a participes o accionistas" durante el ejercicio 2018 y 2017, se resume a continuación:



0N6729127

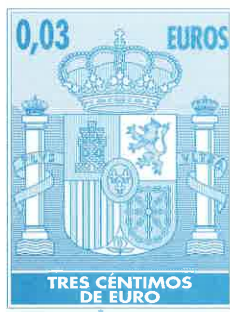
CLASE 8.^a

	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/Sassola Dinámico	Gestión Boutique II/Sassola Base
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.448.182,83	2.724.748,95	5.043.709,34	3.145.362,50	4.569.031,44	4.047.903,19
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	98.627,26	11.307,55	283.403,87	142.609,60	202.377,94	96.427,68
Participaciones suscritas y desembolsadas	371.746,72	404.361,00	217.670,43	4.682.360,90	3.706.530,27	759.978,91
Participaciones reembolsadas	(317.897,94)	(321.058,37)	(291.442,30)	(84.164,49)	(695.964,21)	(376.677,36)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2.600.658,87	2.819.359,13	5.253.341,34	7.886.168,51	7.781.975,44	4.527.632,42

	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 2017	1.813.924,15	3.477.067,96	-	-	-	27.269.930,36
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	(46.206,91)	59.883,00	-	-	-	848.429,99
Participaciones suscritas y desembolsadas	-	488.608,89	2.054.151,09	1.520.459,11	2.957.573,97	17.163.441,29
Participaciones reembolsadas	-	(500.021,37)	(386.525,64)	(77.063,19)	(116.409,76)	(3.167.224,63)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.767.717,24	3.525.538,48	1.667.625,45	1.443.395,92	2.841.164,21	42.114.577,01



CLASE 8.^a



ON6729128

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6729129

	Euros				
	31/12/2017				
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/Sassola Dinámico
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.546.810,09	2.736.056,50	5.327.113,21	3.287.972,10	4.771.409,38
Valor liquidativo de la participación	10,20	9,93	10,56	10,96	10,81
Nº Participaciones	249.764,30	275.569,99	504.545,67	299.927,95	441.550,86
Nº Partícipes	77	77	38	65	41

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

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

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

Como consecuencia de los reembolsos realizados con fechas 26 de febrero de 2018 y 5 de marzo de 2018 el patrimonio de los compartimentos Gestión Boutique II/BC Winvest y Gestión Boutique II/JPB Growth ha disminuido en un 24,99% y 28,48%, respectivamente. Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 6 de marzo de 2018 y 13 de marzo de 2018 respectivamente, la Sociedad Gestora de los compartimentos ha publicado los hechos relevantes.



CLASE 8.^a



ON6729130

En el epígrafe “Acreedores” del balance de los compartimentos Gestión Boutique II/Sassola Dinámico y Gestión Boutique II/Sassola Base se incluye al 31 de diciembre de 2018 por importe de 3 miles de euros en ambos, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan en la fecha de liquidación.

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

Al 31 de diciembre de 2018, existía un partícipe que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio del compartimento:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique II/BC Winvest	Rialejo Invest XXI, S.L.	88.407,87	32,47%

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 2018 y 2017, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2018
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/Sassola Dinámico	1,25%
Gestión Boutique II/Sassola Base	1,25%
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	0,60%
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	1,25%
Gestión Boutique II/Yeste Selección ⁽¹⁾	1,30%
Gestión Boutique II/JPB Growth ⁽¹⁾	1,35%
Gestión Boutique II/BC Winvest ⁽¹⁾	1,35%

(1) Devenga comisión de gestión desde su fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 9 de febrero de 2018.

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



CLASE 8.^a



ON6729131

comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable al 31 de diciembre de 2017	Fecha de referencia
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	9%	31 de diciembre 2017
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	9%	16 de octubre de 2015 ⁽¹⁾
Gestión Boutique II/AWA Flexible	9%	31 de diciembre 2017
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	9%	31 de diciembre de 2016
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	9%	31 de diciembre 2017
Gestión Boutique II/Yeste Selección ⁽²⁾	7%	9 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/JPB Growth ⁽²⁾	9%	9 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/BC Winvest ⁽²⁾	9%	9 de febrero de 2018

(1) Debido a que se ha superado el mencionado plazo de tres años, la nueva fecha de referencia es el 31 de diciembre de 2018.

(2) Devenga comisión de gestión desde su fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 9 de febrero de 2018.

Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Boutique II/JPB Growth, y Boutique II/BC Winvest no han devengado ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2018 (9 miles, ningún importe, 26 miles, ningún importe y 5 miles por este concepto durante el ejercicio 2017, respectivamente).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2018 y 2017, ha percibido de los compartimentos Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/Sassola Dinámico, Gestión Boutique II/Sassola Base, Boutique II/Lourido Internacional, y Gestión Boutique II/C.C. Montblanc una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente. Adicionalmente, la entidad depositaria de los compartimentos Boutique II/Yeste Selección, Boutique II/JPB Growth, y Boutique II/BC Winvest, ha percibido, desde el 9 de febrero de 2018, una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento que se satisface mensualmente.

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

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



CLASE 8.^a

Impuesto sobre el patrimonio



ON6729132

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

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 ha entrado en vigor la Circular 4/2017, 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.
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.



CLASE 8.^a



0N6729133

13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 y 2017 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo agregado y cada compartimento, por un importe de 3 miles de euros anuales por compartimento, a excepción de los compartimentos Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest cuyo gasto asciende a 2 miles euros anuales por compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	19	15
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	19	17
Gestión Boutique II/Awa Flexible	88	48
Gestión Boutique II/Acción Global	21	5
Gestión Boutique II/Sassola Dinámico	43	25
Gestión Boutique II/Sassola Base	31	14
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	17	9
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	11	5
Gestión Boutique II/Yeste Selección	- (*)	-
Gestión Boutique II/JPB Growth	1	-
Gestión Boutique II/BC Winvest	2	-

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



CLASE 8.^a



ON6729134

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

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

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

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

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

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



0N6729135

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0132105018	ACCIONES Acerinox	22.044,79
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	18.888,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES IAG	25.396,40
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	29.185,59
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive S.A.	46.632,00
EUR	ES0184696104	ACCIONES Masmovil Ibercom	17.647,50
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion	6.144,70
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	18.541,99
EUR	ES0178430E18	ACCIONES Telefonica	21.870,22
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			206.351,19
EUR	ES0124880008	PARTICIPACIONES Credit Suisse Renta Fija Lux	72.809,05
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			72.809,05
EUR	XS1023268573	RENTA FIJA BAYER 1,88 2021-01-25	52.210,36
EUR	XS1014704586	RENTA FIJA BNP 2,25 2021-01-13	74.324,65
EUR	DE000A1TNJ97	RENTA FIJA Daimler AG 2,00 2021-06-25	58.075,65
USD	US00206RBN17	RENTA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	23.049,83
USD	USC10602AY36	RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	38.944,79
USD	US81180WAV37	RENTA FIJA Seagate Technology 4,25 2022-03-01	20.785,96
USD	US46625HKB59	RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,43 2020-01-23	74.405,91
EUR	DE000A2G87E2	RENTA FIJA Accentro Real Estate 3,75 2021-01-26	25.072,83
USD	US00037BAE20	RENTA FIJA Abb Finance Usa Inc 3,38 2023-04-03	52.131,64
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			419.001,62
EUR	DE0007664005	ACCIONES VOLKSWAGEN	25.594,40
USD	US92343V1044	ACCIONES Verizon	26.078,16
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW	40.723,20
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	25.771,10
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Grumman Corp	24.342,66
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	65.479,55
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch	15.752,10



CLASE 8.^a



ON6729136

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	19.939,11
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	13.413,83
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	26.564,89
EUR	DE0006969603	ACCIONES Puma AG	20.069,00
EUR	PTSON0AM0001	ACCIONES Sonae	27.540,00
EUR	FR0000121485	ACCIONES Pinault - Printemps	66.267,60
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	30.700,79
USD	US1011371077	ACCIONES Accs. Boston Scientific	19.782,27
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			448.018,66
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco Global Consumer Trends Equities	66.180,97
EUR	IE00BKWQ0M75	PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Small Cap UCITS ETF	37.612,80
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemorgen	72.303,21
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Degroof Percam Real Estate Europe Dividend	44.335,80
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield Class	55.970,77
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Credit Opportunities Class	56.382,13
USD	US4642875565	PARTICIPACIONES iShares Nasdaq Biotechnology ETF	24.046,54
EUR	LU0568620131	PARTICIPACIONES Amundi Funds - Cash EUR	49.991,10
USD	LU0552385535	PARTICIPACIONES Morgan Stanley - Euro Strat Bond	25.485,58
EUR	FR0010688218	PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	14.555,75
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES iShares U.S. Medical Devices ETF	29.791,18
USD	US4642887602	PARTICIPACIONES iShares US Aerospace	51.395,29
EUR	LU1597246039	PARTICIPACIONES Allianz Global Investors Fund	48.826,71
EUR	LU1093756911	PARTICIPACIONES Franklin K2 Alternative Strategies Fund	39.962,09
EUR	LU0270904351	PARTICIPACIONES Pictet-Security	19.545,09
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Picking	82.503,36
EUR	LU0727122854	PARTICIPACIONES Franklin Global Convertible Securities Fund	70.054,94
EUR	LU1530900684	PARTICIPACIONES CPR Invest - Global Disruptive Opportunities	41.727,89
USD	LU0740037022	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global High Yield Fund	49.111,42
USD	IE0008365516	PARTICIPACIONES AXA Rosenberg Equity Alpha Trust	42.478,81
EUR	LU1442550114	PARTICIPACIONES MFS Meridian Prudent Capital Fund	49.823,14
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			972.084,57



CLASE 8.^a



ON6729137

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	23.177,50
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	29.016,69
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	25.122,24
EUR	ES0184262212	ACCIONES VISCOFAN	14.917,20
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	38.192,45
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	22.017,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			152.443,08
EUR	XS1043961439	RENTA FIJA Obrascon Huarte Lain 4,75 2022-03-15	53.758,25
EUR	DE000A2AA055	RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 5,63 2021-07-20	62.301,46
EUR	DE000A2BPET2	RENTA FIJA Thyssen Ag 1,38 2022-03-03	58.672,25
USD	US593048BN00	RENTA FIJA United Mexican State 8,13 2019-12-30	28.741,86
USD	US031162BN92	RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	64.905,36
USD	US94974BFN55	RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 4,13 2023-08-15	131.889,81
EUR	XS1242327168	RENTA FIJA BRF SA 2,75 2022-06-03	95.568,92
EUR	XS1046851025	RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	99.217,06
USD	US364760AK48	RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	91.405,89
EUR	XS0285127329	OBLIGACION Republica de Turquia 5,88 2019-04-02	52.678,41
EUR	XS0222293382	RENTA FIJA BNQ Central Tunisia 4,50 2020-06-22	50.417,89
EUR	DE000A2G87E2	RENTA FIJA Accentro Real Estate 3,75 2021-01-26	20.048,38
EUR	XS0949931645	RENTA FIJA Renewi 4,23 2019-07-30	30.334,12
EUR	BE0002442177	OBLIGACION UCB SA 4,13 2021-01-04	33.094,93
EUR	XS0458257796	OBLIGACION CEZ AS 5,00 2021-10-19	58.086,97
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			931.121,56
EUR	DE0007664005	ACCIONES VOLKSWAGEN	22.951,50
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	19.397,94
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	39.287,73
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	26.842,02
EUR	PTSON0AM0001	ACCIONES Sonae	18.901,35
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH Ord.	23.977,80



CLASE 8.^a



ON6729138

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	13.544,47
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	21.579,52
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			186.482,33
USD	US46137V7468	PARTICIPACIONES Invesco Dynamic Large Cap Growth ETF	30.553,80
USD	LU1193126809	PARTICIPACIONES Robeco Global Consumer Trends Equities	52.761,81
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	16.466,91
EUR	IE0003932385	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC	30.346,70
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Credit Opportunities Class	49.858,49
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield Class	51.052,82
EUR	IE00B706BP88	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global High Yield	49.713,61
EUR	LU0568620131	PARTICIPACIONES Amundi International	34.993,57
EUR	IE00B4L5ZY03	PARTICIPACIONES iShares Corp Bond ex-Financials	24.847,44
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea1 Low Duration EUR Covered Bond	34.936,66
EUR	LU1438969518	PARTICIPACIONES T. Rowe Price Funds SICAV - US Equity	49.913,13
EUR	FI0008801097	PARTICIPACIONES Eivli Short Corp Bond	19.402,73
EUR	LU0725892466	PARTICIPACIONES BlackRock - Americas Diversified	50.752,04
EUR	LU0507266228	PARTICIPACIONES Deutsche Inv I Top Dividend	27.182,12
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES iShares U.S. Medical Devices ETF (MXN)	48.084,02
USD	US4642887602	PARTICIPACIONES iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	21.854,30
EUR	LU0414666189	PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Fund Eur	40.101,71
EUR	LU1534068801	PARTICIPACIONES DWS Floating Rate Notes	39.980,84
EUR	LU1093756911	PARTICIPACIONES Franklin K2 Alternative Strategies Fund	54.947,87
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES iShares iBoxx High Yield Corporate Bond	10.606,85
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Picking N	74.541,03
EUR	LU0727122854	PARTICIPACIONES Franklin Global Convertible Securities Fund	35.009,45
EUR	IE00B3QDMK77	PARTICIPACIONES PIMCO GIS Euro Income Bond	36.995,73
EUR	FR0011475078	PARTICIPACIONES Lyxor Japan (Topix) (DR) UCITS ETF	12.489,04
USD	LU0740037022	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global High Yield Fund A	97.515,92
USD	IE00B1FZS798	PARTICIPACIONES iShares \$ Treasury Bond	28.459,74
EUR	FR0013186772	PARTICIPACIONES H20 Adagio EUR	45.126,38
EUR	FR0011109354	PARTICIPACIONES Oddo BHF Immobilier	48.265,57
EUR	LU1442550114	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds Meridian Prudent Capital	39.858,53
USD	IE00BLP5S684	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return	40.107,49
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.196.726,30



CLASE 8.^a



ON6729139

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0935221761	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	386.247,02
EUR	LU0549542800	PARTICIPACIONES Bluebay Investment	391.887,36
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Asset Management G-Avenir Euro	273.307,54
EUR	LU0474967998	PARTICIPACIONES Pictet-Emerging Markets Index	293.075,82
EUR	LU0474966750	PARTICIPACIONES Pictet - Japan Index - P EUR	339.824,49
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - European Dynamic Growth	399.643,47
EUR	LU1663881479	PARTICIPACIONES Deutsche Invest Euro-Gov Bonds	369.777,98
EUR	LU0329592454	PARTICIPACIONES BGF European Growth	285.160,81
EUR	LU1864952848	PARTICIPACIONES Threadneedle (Lux) European Smaller Com	115.805,04
EUR	LU0546915058	PARTICIPACIONES NN (L) Emerging Markets Debt	135.060,11
EUR	LU0555026250	PARTICIPACIONES NN (L) Euro Credit	364.684,01
EUR	IE00BYML7N05	PARTICIPACIONES Legg Mason ClearBridge Large Cap Growth	323.475,03
EUR	LU0219424131	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - European Research Fund	386.535,30
EUR	LU0940004327	PARTICIPACIONES Robeco BP US Large Cap Equities	303.731,84
EUR	LU0648599867	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Global High Yield	235.982,14
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.604.197,96



CLASE 8.^a



0N6729140

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI Bearings	451.440,00
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion	346.704,70
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			798.144,70
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	265.681,40
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	151.289,56
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	297.178,48
USD	CA2926717083	ACCIONES MEG Energy Corp	151.582,53
USD	MHY8564M1057	ACCIONES TeekayC	102.811,06
USD	MHY8564W1030	ACCIONES TeekayC	69.892,75
USD	MHY7542C1066	ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	76.728,57
GBP	GB00BZBX0P70	ACCIONES GYM Group PLC/THE	349.592,66
USD	US6315122092	ACCIONES Naspers LTD	69.151,63
EUR	ZAE000015889	ACCIONES Naspers LTD	156.690,00
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group INC	81.464,71
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	430.450,88
GBP	GG00B4L84979	ACCIONES GE Capital Euro Fund	663.564,93
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	318.890,92
CAD	CA2483561072	ACCIONES Denison Mines Corpor	28.211,72
AUD	AU000000PDN8	ACCIONES Northern Star Rces Northern Star Resources	88.734,43
USD	CA91688R1082	ACCIONES UR-ENERGY INC	113.349,03
USD	BMG9456A1009	ACCIONES Golar	170.755,95
GBP	GB0032398678	ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	440.773,80
SEK	SE0008294953	ACCIONES Paradox Interactive	395.963,65
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	301.546,09
EUR	FR0011665280	ACCIONES FIGEAC	132.000,00
USD	US48253L1061	ACCIONES KLX Energy Services	122.678,52
GBP	GB00BYXH8F66	ACCIONES Pelatro PLC	63.222,10
CAD	CA8485101031	ACCIONES Spin Master Corp-Sub	147.353,47
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			5.189.558,84



CLASE 8.^a



ON6729141

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0808562705	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Prudent Wealth Fund	328.857,52
EUR	LU0866838575	PARTICIPACIONES Alken Fund - European Opportunities Class	334.411,89
EUR	LU1242773882	PARTICIPACIONES Goldman Sachs India Equity Portfolio	201.108,45
EUR	IE00BFLQGR00	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC	180.423,17
EUR	LU1299881935	PARTICIPACIONES JPMorgan Funds Japan Equities	290.656,88
EUR	LU1814411606	PARTICIPACIONES Aberdeen GL - India Equities	145.816,03
EUR	LU0358423738	PARTICIPACIONES UBS (Lux) Convert Bond	191.704,09
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Duration EUR Covered Bond	287.353,49
EUR	IE00BHBFD812	PARTICIPACIONES Legg Mason Western Macro Opp. Bond	100.137,41
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Asset Management G-Avenir Euro	55.024,93
EUR	LU0177222394	PARTICIPACIONES Schroder International Selection Fund	165.590,35
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - European Dynamic Growth	465.713,96
EUR	LU0955011761	PARTICIPACIONES Morgan Stanley IF Global Quality	323.485,96
EUR	LU0095623541	PARTICIPACIONES JPMorgan Investment Funds	217.768,63
EUR	IE00BZ4D7648	PARTICIPACIONES Polar Capital Funds - Polar Capital Global	323.034,10
EUR	IE00B7WC3B40	PARTICIPACIONES BMO Real Estate Equity Market Neutral	308.046,75
EUR	FR0010674978	PARTICIPACIONES La Francaise Asset Management La Française Sub Debt	109.224,66
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco European Equities	322.362,96
EUR	LU1402172719	PARTICIPACIONES Aberdeen European Growth	60.715,00
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond	100.000,06
EUR	FR0010247783	PARTICIPACIONES Odey Pan European	129.094,05
EUR	LU1160351208	PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild - Emerging Bonds	67.717,78
EUR	FR0011844034	PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	96.143,72
EUR	IE00BD8RFQ49	PARTICIPACIONES H2O Multi Aggregate	258.556,99
EUR	IE00B7VSHL18	PARTICIPACIONES Legg Mason Royce US Small Cap	65.408,78
EUR	IE00BFRSYK98	PARTICIPACIONES Janus Henderson Pan European Small Cap	472.021,50
EUR	LU0528228314	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Demographics Fund	247.722,42
EUR	LU1279334723	PARTICIPACIONES Pictet - Robotics HI	127.661,56
EUR	LU1582988561	PARTICIPACIONES M&G (Lux) Dynamic Allocation	152.049,60



CLASE 8.^a



ON6729142

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0792613357	PARTICIPACIONES Templeton Global Total Return Fund	400.356,21
EUR	IE00BF2N5R30	PARTICIPACIONES BMO LGM Global Emerging Markets	162.993,48
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			6.691.162,38



CLASE 8.^a



ON6729143

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0808562705	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Prudent Wealth	241.084,07
EUR	LU1814411606	PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SICAV Asian Bond Fund	209.717,39
EUR	LU0358423738	PARTICIPACIONES UBS (Lux) Bond SICAV - Convert Global	165.417,84
EUR	LU0926440222	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerging Markets	72.677,68
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Duration European Covered	159.133,55
EUR	IE00BHBFD812	PARTICIPACIONES Legg Mason Western Macro Opp. Bond	110.150,93
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return Fund	48.596,77
EUR	LU0177222394	PARTICIPACIONES Schroder International Selection Fund	267.767,79
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - European Dynamic Growth	220.653,27
EUR	LU0284394151	PARTICIPACIONES DNCA Invest Eurose Class I shares	149.154,62
EUR	LU0095623541	PARTICIPACIONES JPMorgan IF - Global Macro Opportunities	170.148,46
EUR	IE00B7WC3B40	PARTICIPACIONES BMO Real Estate Equity Market Neutral	134.643,77
EUR	LU0494762056	PARTICIPACIONES Bellevue Funds (Lux) BB Global Macro	104.832,83
EUR	FR0010674978	PARTICIPACIONES La Francaise Asset Management La Française Sub Debt	84.637,62
EUR	LU1402172719	PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SICAV Diversified	79.918,35
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dynamic Bond Fund	150.239,04
EUR	LU1245471484	PARTICIPACIONES Flossbach von Storch - Multi Asset	200.935,74
EUR	LU1160351208	PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild Fund Emerging Bonds	67.717,81
EUR	LU1161526816	PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild Fund Bond Allocation	187.459,37
EUR	LU0433182507	PARTICIPACIONES First Eagle Amundi International Fund Class	145.409,34
EUR	FR0011844034	PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	148.693,44
EUR	IE00BD8RFQ49	PARTICIPACIONES H2O MultiAggregate	264.235,89
EUR	IE00BFRSYK98	PARTICIPACIONES Janus Henderson Pan European	191.098,26
EUR	LU1582988561	PARTICIPACIONES M&G Lux Dynamic Allocation	103.992,38
EUR	LU0792613357	PARTICIPACIONES Templeton Global Total Return Fund	177.445,80
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.855.762,01



CLASE 8.^a



ON6729144

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	5.412,50
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			5.412,50
EUR	DE000A0DEJU3	OBLIGACION Santander Intl 1,10 2049-10-29	33.947,47
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			33.947,47
USD	GB00BDGKMY29	ACCIONES Bumi Plc	72.894,32
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			72.894,32
EUR	LU0219424644	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Global Equity	31.240,10
EUR	LU1829331989	PARTICIPACIONES Threadneedle (Lux) - Credit Opportunities	19.685,76
EUR	FR0010345371	PARTICIPACIONES Lyxor Stoxx Europe 600 Banks UCITS	48.679,40
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds European Value	21.656,35
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Credit Opportunities	34.516,10
USD	LU0210529656	PARTICIPACIONES JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	24.356,91
EUR	DE000ETFL011	PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS ETF	19.286,00
USD	LU0106259988	PARTICIPACIONES Schroder International Pacific	31.151,27
EUR	LU0389173401	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	20.443,96
EUR	IE00BF5GGL02	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opportunities	13.556,10
EUR	LU0254839870	PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	18.813,36
EUR	LU0346388704	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	50.668,89
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global High Yield Bond	76.867,74
EUR	LU0942882589	PARTICIPACIONES Astra SICAV-MOM	70.310,29
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return	28.438,91
USD	LU1378878604	PARTICIPACIONES Morgan StanleyIF - Asia Opportunities	30.058,52
EUR	LU0918140210	PARTICIPACIONES T. Rowe Price SICAV US Smaller Co.	9.999,95
EUR	LU0861897477	PARTICIPACIONES Abante Global	23.215,14
EUR	LU0490769915	PARTICIPACIONES Janus Henderson United Kingdom AbsRet	9.797,17
EUR	IE00BZB0YY52	PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Equity	68.580,22
EUR	IE00BD5HXC97	PARTICIPACIONES Comgest Growth Emerging Markets	60.569,14
EUR	IE00BD5HXD05	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europe	22.062,42
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value European Equity UCITS	35.116,60



CLASE 8.^a



ON6729145

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	GB00BW9HLR90	PARTICIPACIONES Artemis Global Equity Income Fund	27.439,90
EUR	GB00BMMV5J80	PARTICIPACIONES Artemis US Absolute Return	24.864,17
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	21.674,40
EUR	LU0946090205	PARTICIPACIONES Aberdeen - Japanese Equity Fund	18.750,10
EUR	IE00BWBSF561	PARTICIPACIONES Man GLG European Mid-Cap Equity	24.126,91
EUR	LU0892273995	PARTICIPACIONES Janus Henderson Horizon Pan European	66.495,24
EUR	LU1681037864	PARTICIPACIONES Amundi Japan Topix UCITS ETF	81.656,40
EUR	LU0289217050	PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - US Value Fund	9.065,90
EUR	LU1090433381	PARTICIPACIONES Robeco Financial Institutions Bonds	53.947,53
EUR	LU0802113760	PARTICIPACIONES JPMorgan Lux Emerging Markets	73.679,11
EUR	LU0332400745	PARTICIPACIONES JPMorgan Emerging Markets	92.352,67
USD	LU0859042482	PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - Asian Growth	28.983,94
EUR	IE00BPZ58P52	PARTICIPACIONES Muzinich Emerging Markets	34.971,78
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 UCITS	26.528,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.353.606,35



CLASE 8.^a



ON6729146

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	40.768,98
TOTAL Cartera interior-Instrumentos de patrimonio			40.768,98
EUR	LU0592216393	PARTICIPACIONES DWS X-Trackers UCITS Spain ETF	230.192,60
EUR	ES0130123039	PARTICIPACIONES Solventis Eos SICAV	54.015,82
EUR	ES0162735031	PARTICIPACIONES Metavalor FI	41.740,74
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			325.949,16
EUR	LU0196034820	PARTICIPACIONES Janus Henderson Horizon Euroland	46.193,61
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur High Yield	56.428,46
EUR	DE0005933931	PARTICIPACIONES iShares Core DAX UCITS ETF	32.872,66
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	77.973,95
EUR	LU1034951563	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	18.044,64
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - European Value	28.492,43
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Credit Opportunities	196.818,42
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield Class	150.731,24
EUR	LU0658025209	PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income Investment Strategies	221.771,35
EUR	LU0346389850	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	53.592,77
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global High Yield Bond	240.110,87
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Equity Absolut	88.659,86
EUR	LU0322253906	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS	51.547,86
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equity	37.824,69
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Pea	16.484,36
EUR	LU0849400030	PARTICIPACIONES Schroder Int. Selection EURO High Yield	191.800,67
EUR	LU1046235906	PARTICIPACIONES Schroder Int. Selection Strategic Credit	172.462,84
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	16.817,78
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhanced Yield	222.086,75
EUR	FR0013306404	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Autor du Monde	115.872,15
EUR	FR0013306370	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant PME	40.589,28
EUR	LU0468289250	PARTICIPACIONES Blackrock Strategic-Emerging Markets	150.391,41
EUR	LU1625225666	PARTICIPACIONES Invesco Funds Pan European High Income	126.751,13
EUR	LU0438336777	PARTICIPACIONES Blackrock Fixed Strategies Income	144.267,84



CLASE 8.^a



ON6729147

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0892273995	PARTICIPACIONES Janus Henderson Horizon Pan European	31.562,33
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europe Opportunities	39.381,97
EUR	FR0000174310	PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Credit	14.409,31
USD	LU0205193807	PARTICIPACIONES Schroder International Selection Fund	27.037,66
EUR	FR0010929794	PARTICIPACIONES H20 Adagio IC	150.806,34
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.761.784,63



CLASE 8.^a



ON6729148

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0173311079	PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	17.868,11
EUR	ES0110407063	PARTICIPACIONES Esfera Energy SICAV	982,53
EUR	ES0113319034	PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	731,43
EUR	ES0137381036	PARTICIPACIONES Gesconsult Renta Variable FI	876,00
EUR	ES0140963002	PARTICIPACIONES Algar Global Fund	85.248,17
EUR	ES0155441035	PARTICIPACIONES Cobas Vluce SICAV	56.348,51
EUR	ES0146311008	PARTICIPACIONES Horos Value Iberia FI	8.566,12
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES Horos Value Internacional FI	159.157,30
EUR	ES0175445032	PARTICIPACIONES Dunas Valor Seleccion	26.521,40
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			356.299,57
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco Global	8.720,19
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Groupama Asset Management G-Fund Avenir Europe IC	7.735,05
EUR	LU0389173070	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	8.617,55
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES Morgan Stanley IF – Asia Opp.	47.142,62
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES Morgan Stanley IF – Global Opp.	168.098,77
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equities	176.342,23
EUR	FR0010286005	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Pea A	125.405,09
EUR	LU0933684101	PARTICIPACIONES Incometric Equam Global Value	820,05
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value EUR	166.773,96
EUR	LU0631859062	PARTICIPACIONES Bellevue Funds (Lux) BB Entrepreneur	708,64
EUR	FR0013306420	PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Autor du Monde	888,02
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	87.971,58
EUR	LU1575199994	PARTICIPACIONES Credit Suisse Global Robotics	1.177,42
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europe Opportunities EUR	15.089,17
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World Growth	89.909,83
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			905.400,17



CLASE 8.^a



0N6729149

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES Medtronic INC	39.654,72
USD	CA86860J1066	ACCIONES The Supreme Cannabis Company	8.692,39
USD	US90137F1030	ACCIONES 22nd Century Group	15.197,49
USD	CA05156X1087	ACCIONES Aurora Cannabis	23.353,39
USD	CA68620P1018	ACCIONES Organigram Holdings Inc	9.644,35
USD	CA45074T1021	ACCIONES Ianthus Capital	7.573,40
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc.	37.147,31
USD	US67020Y1001	ACCIONES Nuance Communication	3.460,63
JPY	JP3802400006	ACCIONES Accs. FANUC LTD	26.456,12
USD	US7504692077	ACCIONES Health Net Inc	35.944,72
USD	US1924221039	ACCIONES Cognex Corp	35.402,83
USD	US8962391004	ACCIONES TRIMBLE INC	38.737,90
AUD	AU000000CPH2	ACCIONES Northern Star Rces Northern Star Resources	6.038,87
NOK	NO0005668905	ACCIONES Tomra Systems ASA	29.500,85
USD	US1011371077	ACCIONES Accs. Boston Scienti	40.981,95
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corporation	34.168,19
USD	US2325171021	ACCIONES Sotherly Hotels Inc	35.355,31
USD	US7542121089	ACCIONES Raven Industries Inc	39.443,28
USD	IL0011334468	ACCIONES Cyberark Software LT	50.098,96
USD	US4277461020	ACCIONES Biostar Pharmaceutic	42.973,23
USD	US09061G1013	ACCIONES Biostar Pharmaceutic	40.833,99
USD	US8610121027	ACCIONES STMicroelectronics N	49.618,97
USD	US8006771062	ACCIONES Sangamo Therapeutics	41.039,32
USD	US8522341036	ACCIONES Square Inc A	39.124,60
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	26.772,17
USD	US4523271090	ACCIONES Illumina Inc	26.151,36
USD	US4627261005	ACCIONES iRobot Corporation	47.459,24
USD	US04269E1073	ACCIONES Aram	21.736,86
JPY	JP3236200006	ACCIONES Keyence Corp	44.183,46



CLASE 8.^a



0N6729150

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3932000007	ACCIONES BANK OF KOCHI LTD	29.973,02
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	26.376,77
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	31.740,99
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			984.836,64
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	29.387,01
USD	US74347R8429	PARTICIPACIONES ProShare ETF Proshares Short	31.817,07
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Equity Absolut	28.841,32
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			90.045,40



CLASE 8.^a



ON6729151

Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	54.246,28
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX	73.752,50
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			127.998,78
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	154.304,21
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	51.829,86
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	83.851,06
EUR	IT0005252728	ACCIONES BREMBO SPA	121.905,98
USD	US5218652049	ACCIONES Lear Corporation	86.020,21
CAD	CA13321L1085	ACCIONES Cameco	134.095,04
GBP	IL0011320343	ACCIONES Taptica Internaciona	64.404,62
GBP	GB0009697037	ACCIONES A.Babcock	80.419,00
EUR	DE000A0DNAY5	ACCIONES Bet-at-home.com AG	43.235,20
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	127.780,85
USD	US08579W1036	ACCIONES Berry Global Group I	142.643,87
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group INC	213.553,91
EUR	FR0000060832	ACCIONES Precia	114.413,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	106.215,15
GBP	GB00B64NSP76	ACCIONES Costain Group PLC	54.544,04
CAD	CA2929491041	ACCIONES Enghouse Systems LTD	127.876,57
CAD	CA1033091002	ACCIONES Boyd Group Income	110.480,27
SEK	SE0000500779	ACCIONES Kopparbergs Bryggeri	28.005,78
USD	US96924N1000	ACCIONES Willdan Group Inc	88.570,86
MXN	MXP370841019	ACCIONES Grupo Mexico SAB CV	17.415,79
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Corp.	95.104,76
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.046.670,03



CLASE 8.^a



ON6729152

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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 2018 y 2017 asciende a 9,20 y 10,20 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 2.344.155,78 euros (2.546.810,09 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,28 y 9,93 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 2.630.321,25 euros (2.736.056,50 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,65 y 10,56 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 4.794.006,01 euros (5.327.113,21 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,57 y 10,96 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 6.863.371,38 euros (3.287.972,10 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Sassola Dinámico al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,59 y 10,81 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 6.917.287,18 euros (4.771.409,38 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Sassola Base al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,60 y 10,39 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 4.172.051,93 euros (4.144.330,87 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 8,92 y 9,89 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 1.593.258,67 euros (1.767.717,24 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/C.C Montblanc al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,48 y 10,18 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 3.263.786,39 euros (3.536.950,96 euros a 31 de diciembre de 2017).



CLASE 8.^a



ON6729153

El compartimento Gestión Boutique II/Yeste Selección ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 8,32 euros por participación y el patrimonio a 1.397.102,06 euros.

El compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 8,19 euros por participación y el patrimonio a 1.187.505,02 euros.

El compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 8,88 euros por participación y el patrimonio a 2.417.674,98 euros.

Ha finalizado un año intenso que a nivel político comenzaba con el foco en Alemania y la firma de un nuevo ejecutivo liderado por Angela Merkel frente una ultraderecha en auge, posicionada como líder de la oposición. En marzo Italia celebró elecciones generales legislativas formando gobierno un gabinete de coalición Liga Norte-Cinco Estrellas liderado por Giuseppe Conte. El nuevo ejecutivo italiano inició un pulso contra la Unión Europea en defensa de unos presupuestos con unos objetivos de déficit significativamente desviados de la senda presupuestaria recomendada por el Consejo de la Unión Europea (UE). Durante el mes de junio, en España Pedro Sánchez se convirtió en el séptimo presidente del Gobierno tras moción de censura contra el expresidente Mariano Rajoy.

En materia de Brexit, la Unión Europea y Reino Unido aprobaron a principios de año un periodo transitorio post Brexit de 21 meses que continuaría hasta finales de 2020. En noviembre la UE y el gabinete de May, tras largas negociaciones, lograban firmar un acuerdo pendiente aún de ratificación por el parlamento británico, dejando la puerta abierta a diversos escenarios. Además de liderar la negociación con la UE, Theresa May hizo frente a una larga avalancha de renuncias en su gabinete y una moción de censura en diciembre.

Respecto a la Guerra Comercial, en julio el ejecutivo de Donald Trump decidió escalar el conflicto imponiendo un nuevo arancel a las importaciones chinas que entraría en vigor a principios de septiembre repercutiendo en el crecimiento económico global y, en especial, en el de China. En diciembre tuvo lugar la cumbre del G-20 en Argentina, donde China y Estados Unidos acordaron no imponer durante noventa días nuevos aranceles y abrir líneas de diálogo con el objetivo de buscar una salida a la guerra comercial.

En el plano de la política monetaria, en 2018 hemos seguido viviendo dos realidades muy distintas en cuanto a normalización monetaria: Estados Unidos y Europa. Por la parte americana Powell, nuevo presidente del Sistema de la Reserva Federal (FED), continuó con las subidas de tipos de interés, dejando los tipos en el rango del 2,25 y 2,5%. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) fue reduciendo durante el año paulatinamente el programa de compras de deuda hasta darlo por finalizado en diciembre. Aún así, el BCE seguirá reinvertiendo los vencimientos de deuda. Respecto a los tipos de interés, Mario Draghi aseguró que no tendríamos subida de tipos hasta como mínimo después de verano de 2019.

Por la parte macroeconómica, la economía global entró en una fase más madura del ciclo dando paso a una desaceleración económica y revisando a la baja las previsiones de crecimiento global. Algunas economías emergentes como Argentina y Turquía, sufrieron fuertes depreciaciones en sus divisas. Estados Unidos fue la excepción gracias al impulso fiscal de la Administración Trump a empresas y particulares. Esto desmarcó a la economía americana situándola como la economía con mejores datos y con unas previsiones de crecimiento al alza.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, ha sido un año de ventas en los tramos cortos y largos de la curva. En cuanto a la renta fija gubernamental europea, cerramos el año con pendientes menores. En los periféricos signo mixto, mejoras en el tramo largo para el bono Español y ventas en el corto. Italia empeoraba



CLASE 8.^a



0N6729154

ambos tramos de la curva con subidas en las tires mientras que Portugal finalizaba el año con fuertes compras a lo largo de la curva.

Respecto a la renta fija corporativa americana destacamos un empeoramiento en el crédito de inversión y High Yield. En Europa tenemos el mismo escenario, cerrando el año con ampliación en los diferenciales de crédito que reflejan un deterioro en todas las calificaciones crediticias.

Muy mal año para la renta variable con el índice Bovespa de Brasil como único mercado con avances. En Europa fuertes caídas lideradas por el DAX seguido de cerca por el Ibex 35 y el CAC 40. Por el lado americano, S&P 500 y Dow Jones cerraron el ejercicio con un fatídico cuarto trimestre que desvaneció un buen año para ambos índices. En cuanto a Asia, se produjo un cierre homogéneo con Japón liderando las caídas seguido muy de cerca por China.

Dentro de las materias primas, cerramos 2018 con el barril de Brent a 53,2 dólares, lo que ha supuesto una caída de más de un 20% hasta diciembre. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró a 1,15€/ \$ cayendo algo más de un 4,5% y se produjo una ligera apreciación del euro frente a la libra, finalizando el año con el cruce €/£ a 0,90 libras.

En relación a las perspectivas de crecimiento mundial para 2019 prevemos una continuación del crecimiento global y un aumento de la inflación. En Estados Unidos contemplamos dos subidas de tipos de interés, mostrándose la Fed cada vez más vigilante ante señales de desaceleración del crecimiento y dispuesta a ajustar el sesgo de su política monetaria. Referente a la guerra comercial, creemos del interés de China en llegar a un acuerdo que dé mayor respiro y, de resolverse las tensiones comerciales, podría liberarse la inversión reprimida traduciéndose en mejores resultados para 2019. En Europa el crecimiento del PIB sufrirá una nueva desaceleración y el BCE normalizará su política monetaria. En cuanto a Latinoamérica prevemos una mejora de la coyuntura en algún momento de la segunda mitad de 2019, destacando la posición cíclica muy favorable de la economía brasileña.

Respecto a España, esperamos que la incertidumbre política continúe durante los cuatro procesos electorales, especialmente en las próximas elecciones generales. Casi todos los Parlamentos autonómicos tienen que ser elegidos y creemos que es muy improbable que vaya a producirse un adelanto electoral en la inestable región de Cataluña. Y por el lado macroeconómico, prevemos que continúe la desaceleración económica, a pesar de que ésta siga disfrutando de un sólido crecimiento por encima de la zona euro, debido principalmente a la ralentización del turismo y el sector externo.

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 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.



CLASE 8.ª



ON6729155

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

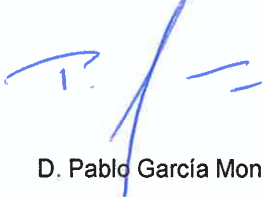
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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. Pablo García Montañés, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 77 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, 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 2018, 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, 21 de marzo de 2019

El Secretario no Consejero



D. Pablo García Montañés

El Presidente del Consejo de Administración



D.ª. Isabel Pérez Nivela

Consejeros



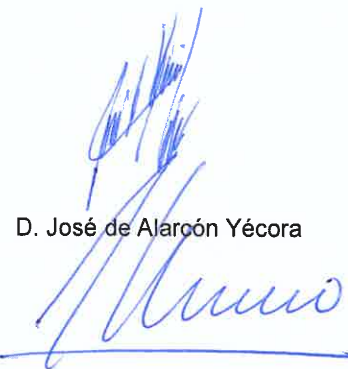
D. Ignacio Iglesias Arauzo



D. Jacobo Baltar García Peñuela



D. Carlos Javier Pérez Parada



D. José de Alarcón Yécora

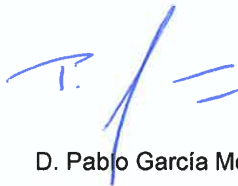


D. Joaquín Herrero González

ANEXO

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 2018 de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión, se compone de 77 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0N6729079 a 0N6729155, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de marzo de 2019



D. Pablo García Montañés

Secretario no Consejero