

Compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Gestión Boutique II Aspain 11 Equilibrado
Gestión Boutique II Aspain 11 Patrimonio
Gestión Boutique II AWA Flexible
Gestión Boutique II Acción Global
Gestión Boutique II Sassola Dinámico
Gestión Boutique II Sassola Base
Gestión Boutique II Lourido Internacional
Gestión Boutique II C.C. Montblanc

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo, que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances al 31 de diciembre de 2016 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 y Gestión Boutique II C.C. Montblanc.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

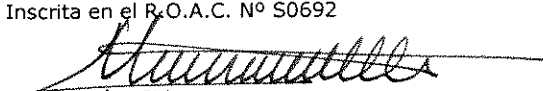
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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


Antonio Ríos Cid
19 de abril de 2017

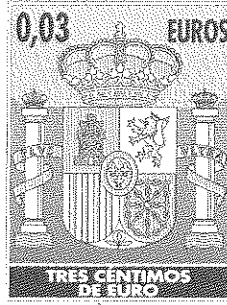


DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28210
COPIA



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



ON0493185

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

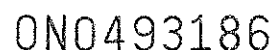
BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	20.015.047,67	6.484.059,69
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	20.015.047,67	6.484.059,69
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	19.584.365,42	6.562.616,55
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	20.104.828,03	7.818.096,12	(Acciones propias)	-	-
Deudores	76.138,99	85.073,29	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	19.164.835,49	5.951.582,77	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.938.370,80	475.846,03	Resultado del ejercicio	430.682,25	(78.556,86)
Valores representativos de deuda	955.260,69	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	955.945,06	199.585,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.027.165,05	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	276.260,53	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	16.215.516,98	5.475.736,74	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	89.780,36	1.334.036,43
Instrumentos de patrimonio	847.708,77	683.772,26	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.335.934,22	4.791.964,48	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	14.031.873,99	-	Acreedores	88.450,36	1.334.036,43
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	1.330,00	-
Intereses de la cartera de inversión	10.947,71	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	863.853,55	1.781.440,06			
TOTAL ACTIVO	20.104.828,03	7.818.096,12	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20.104.828,03	7.818.096,12
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	156.160,00	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	156.160,00	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	156.160,00	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2016.



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

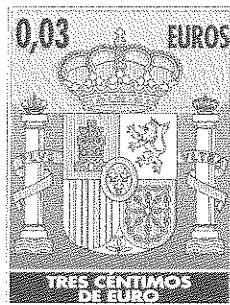
	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	37.705,84	475,17
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(205.731,02)	(22.928,20)
Comisión de gestión	(164.518,14)	(8.672,32)
Comisión depositario	(10.870,19)	(573,63)
Otros	(30.342,69)	(13.682,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(168.025,18)	(22.453,03)
Ingresos financieros	64.599,35	1.725,73
Gastos financieros	(1.688,27)	(27,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	581.271,40	(27.941,51)
Por operaciones de la cartera interior	94.507,85	(6.371,16)
Por operaciones de la cartera exterior	486.763,55	(21.570,35)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.585,99)	(2.270,26)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(39.332,23)	(27.590,29)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2.103,49)	(6.808,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(49.354,49)	(20.781,70)
Resultados por operaciones con derivados	12.125,75	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	602.264,26	(56.103,83)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	434.239,08	(78.556,86)
Impuesto sobre beneficios	(3.556,83)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	430.682,25	(78.556,86)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N0493187

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

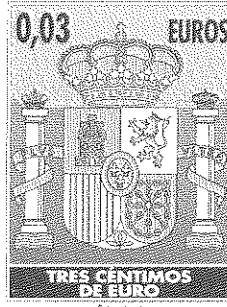
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.597.230,71	1.855.192,62
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.597.230,71	1.855.192,62
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.503.779,38	1.897.985,11
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.605.057,81	2.041.950,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	31.660,68	32.552,24	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	2.465.433,57	1.676.862,88	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	314.509,94	122.283,40	Resultado del ejercicio	93.451,33	(42.792,49)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	314.509,94	122.283,40	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	2.149.256,41	1.554.579,48	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	228.265,95	-	PASIVO CORRIENTE	7.827,10	186.758,12
Instrumentos de patrimonio	781.420,45	508.156,58	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.139.570,01	1.046.422,90	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	7.827,10	186.758,12
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.667,22	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	107.963,56	332.535,62			
TOTAL ACTIVO	2.605.057,81	2.041.950,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.605.057,81	2.041.950,74
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II Aspain 11 Equilibrado al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
Cuentas de Pérdidas y Ganancias



0N0493188

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

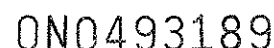
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.608,45	130,10
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(34.859,09)	(8.137,43)
Comisión de gestión	(29.280,31)	(3.201,35)
Comisión depositario	(1.874,02)	(204,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.704,76)	(4.731,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(32.250,64)	(8.007,33)
Ingresos financieros	27.655,42	895,95
Gastos financieros	(251,28)	(10,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	150.913,38	(20.398,02)
Por operaciones de la cartera interior	18.883,08	(4.184,45)
Por operaciones de la cartera exterior	132.030,30	(16.213,57)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.022,81	(367,96)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(53.126,65)	(14.905,13)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(19.181,25)	(5.452,45)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(30.431,68)	(9.452,68)
Resultados por operaciones con derivados	(3.513,72)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	126.213,68	(34.785,16)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	93.963,04	(42.792,49)
Impuesto sobre beneficios	(511,71)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	93.451,33	(42.792,49)

(*) 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 2016.

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Euros)

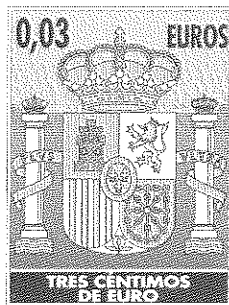
ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.073.163,24	2.028.437,49
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.073.163,24	2.028.437,49
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.973.686,27	2.062.364,52
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.081.665,19	2.620.264,61	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.013,23	52.360,77	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.978.390,81	1.788.813,64	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	265.852,78	77.302,10	Resultado del ejercicio	99.476,97	(33.927,03)
Valores representativos de deuda	109.124,69	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	156.728,09	77.302,10	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.703.246,73	1.711.511,54	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	619.442,82	-	PASIVO CORRIENTE	8.501,95	591.827,12
Instrumentos de patrimonio	439.247,90	175.615,68	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de inversión Colectiva	1.644.556,01	1.535.895,86	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Acreedores	8.501,95	591.827,12
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9.291,30	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.081.665,19	2.620.264,61
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	98.261,15	779.090,20			
TOTAL ACTIVO	3.081.665,19	2.620.264,61			
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 2016.



CLASE 8.^a



0N0493190

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

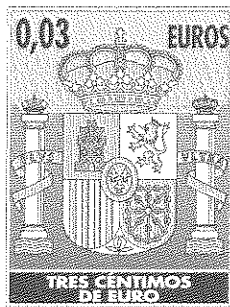
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.314,03	184,79
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41.195,71)	(8.330,55)
Comisión de gestión	(35.211,10)	(3.342,45)
Comisión depositario	(2.253,69)	(213,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.730,92)	(4.774,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(36.881,68)	(8.145,76)
Ingresos financieros	29.772,95	829,78
Gastos financieros	(231,98)	(16,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	134.432,08	(12.007,09)
Por operaciones de la cartera interior	8.583,02	(2.440,24)
Por operaciones de la cartera exterior	125.849,06	(9.566,85)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.920,66)	(1.902,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(25.031,62)	(12.685,16)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.672,38)	(1.356,14)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(19.218,71)	(11.329,02)
Resultados por operaciones con derivados	(4.140,53)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	137.020,77	(25.781,27)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	100.139,09	(33.927,03)
Impuesto sobre beneficios	(662,12)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	99.476,97	(33.927,03)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II Aspain 11 Patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



ON0493191

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

ACTIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.418.169,69	2.600.429,58
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.418.169,69	2.600.429,58
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.327.902,03	2.602.266,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.431.767,92	3.155.880,77	(Acciones propias)	-	-
Deudores	11.753,79	160,28	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	4.409.899,02	2.485.906,25	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	298.310,94	276.260,53	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	90.267,66	(1.837,34)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	298.310,94	276.260,53	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	4.111.588,08	2.209.645,72	PASIVO CORRIENTE	13.598,23	555.451,19
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.111.588,08	2.209.645,72	Acreedores	13.598,23	555.451,19
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.115,11	669.814,24			
TOTAL ACTIVO	4.431.767,92	3.155.880,77	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.431.767,92	3.155.880,77
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 2016.

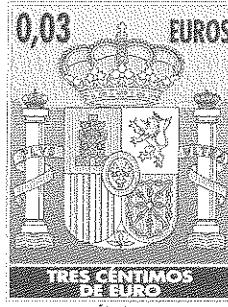


Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II AWA Flexible correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016.



ON0493194

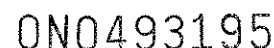
CLASE 8.^a

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(16.832,74)
Comisión de gestión	(11.997,07)
Comisión depositario	(767,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(4.068,01)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.832,74)
Ingresos financieros	6.385,41
Gastos financieros	(881,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	56.609,90
Por operaciones de la cartera interior	48.492,59
Por operaciones de la cartera exterior	8.117,31
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18.362,06
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18.362,06
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	80.475,67
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	63.642,93
Impuesto sobre beneficios	(636,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	63.006,50

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 terminado el 31 de diciembre de 2016.



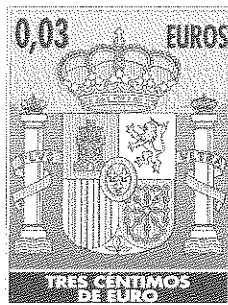
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES O ACCIONISTAS	1.837.836,61
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.837.836,61
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.805.740,95
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.844.204,14	(Acciones propias)	-
Deudores	6.708,63	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.740.412,92	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	114.505,03	Resultado del ejercicio	32.095,66
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	114.505,03	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EEC	-		
Derivados	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Otros	-	Provisiones a largo plazo	-
Cartera exterior	1.625.907,89	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	-		
Instituciones de Inversión Colectiva	1.625.907,89	PASIVO CORRIENTE	6.367,53
Depósitos en EEC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	-	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	6.367,53
Intereses de la cartera de inversión	-	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	-
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	97.082,59		
TOTAL ACTIVO	1.844.204,14	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.844.204,14
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 Il Sassola Dinámico al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0493196

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

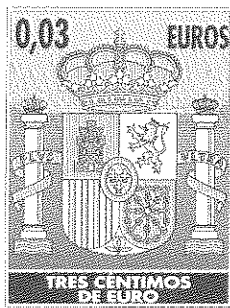
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.786,08
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(20.868,84)
Comisión de gestión	(15.770,05)
Comisión depositario	(1.009,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(4.089,38)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.082,76)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	(23,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	42.333,82
Por operaciones de la cartera interior	4.502,03
Por operaciones de la cartera exterior	37.831,79
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	0,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.192,68
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.241,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.951,49
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	48.502,62
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	32.419,86
Impuesto sobre beneficios	(324,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	32.095,66

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 terminado el 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

ANEXO 8.1



ON0493197

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

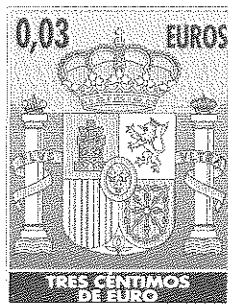
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II Sassola Basse al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
BOUTIQUE II



0N0493198

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

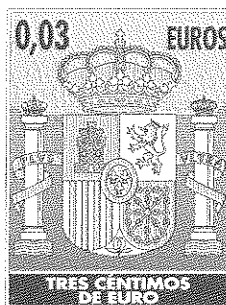
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	5.766,94
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(26.218,61)
Comisión de gestión	(20.784,72)
Comisión depositario	(1.330,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(4.103,73)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(20.451,67)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	(3,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	43.614,19
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	43.614,19
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(1.688,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.437,15)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.437,15)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	40.485,71
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.034,04
Impuesto sobre beneficios	(200,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	19.833,70

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 Basse correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



0N0493199

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

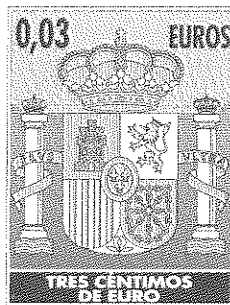
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

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 2016.



CLASE 8.^a



0N0493200

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

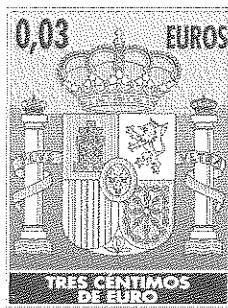
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	45,60
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(7.723,42)
Comisión de gestión	(3.999,27)
Comisión depositario	(233,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.490,90)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7.677,82)
Ingresos financieros	420,59
Gastos financieros	(145,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10.737,94
Por operaciones de la cartera interior	144,51
Por operaciones de la cartera exterior	10.593,43
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	21.884,77
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(60,52)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.165,29
Resultados por operaciones con derivados	19.780,00
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	32.898,05
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	25.220,23
Impuesto sobre beneficios	(252,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	24.968,03

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 terminado al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0493201

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

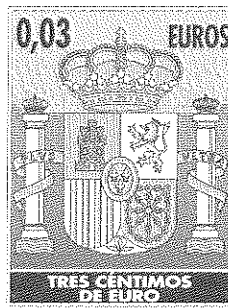
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.014.121,05
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.014.121,05
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	2.006.538,65
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	2.019.769,93	(Acciones propias)	-
Deudores	528,64	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.858.373,69	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	230.641,31	Resultado del ejercicio	7.582,40
Valores representativos de deuda	187.979,50	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	42.661,81	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	1.627.734,84	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	5.648,88
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.627.734,84	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	5.648,88
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	(2,46)	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	160.867,60		
TOTAL ACTIVO	2.019.769,93	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.019.769,93
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 C.C Montblanc al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0493202

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	761,57
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(9.556,26)
Comisión de gestión	(5.814,22)
Comisión depositario	(372,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.369,90)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(8.794,69)
Ingresos financieros	364,98
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	16.095,65
Por operaciones de la cartera interior	2.643,81
Por operaciones de la cartera exterior	13.451,84
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(6,95)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6,95)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	16.453,68
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.658,99
Impuesto sobre beneficios	(76,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.582,40

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 terminado al 31 de diciembre de 2016.

GESTIÓN BOUTIQUE II, FI-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

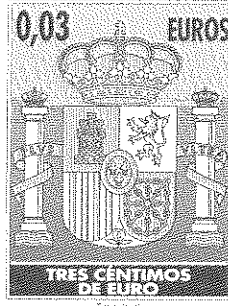
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	430.682,25	(78.556,86)
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	430.682,25	(78.556,86)

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



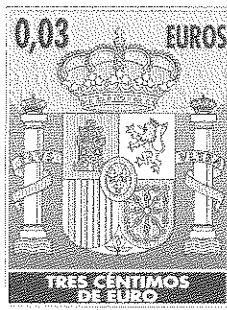
CLASE 8.^a



0N0493203



CLASE 8.^a



0N0493204

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

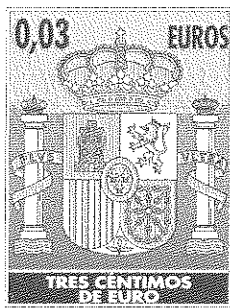
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(78.556,86)	-	-	-	(78.556,86)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	6.953.969,62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.953.969,62
Suscripciones	-	(391.353,07)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(391.353,07)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	-	6.562.616,55	-	-	-	-	-	(78.556,86)	-	-	-	6.484.059,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2016	-	6.562.616,55	-	-	-	-	-	(78.556,86)	-	-	-	6.484.059,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	430.692,25	-	-	-	430.692,25
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(78.556,86)	-	-	-	-	-	78.556,86	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	14.460.961,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.460.961,05
Suscripciones	-	(1.360.655,32)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.360.655,32)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	19.564.365,42	-	-	-	-	-	430.692,25	-	-	-	20.015.047,67

(*) 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 correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
LA UNIÓN ADUANERA



ON0493205

Gestión Boutique II, FI

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2016

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 16 de octubre de 2015. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por los que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

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

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

El Fondo está constituido por ocho compartimentos, Gestión Boutique II Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II AWA Flexible, Gestión Boutique II Acción Global, Gestión Boutique II Sassola Dinámico, Gestión Boutique II Sassola Base, Gestión Boutique II Lourido Internacional y Gestión Boutique II C.C Montblanc.

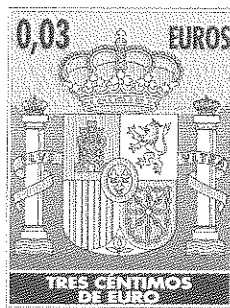
Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite 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 del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo



CLASE 8.^a



ON0493206

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique II Aspain II Equilibrado	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II Aspain II 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

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).

Con fecha 14 de octubre de 2015, Andbank Wealth Management., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., firmó un contrato con Aspain II Asesores Financieros EAFI, S.L., para el asesoramiento en materia de inversión de los compartimentos Gestión Boutique II Aspain II Equilibrado y Gestión Boutique II Aspain II Patrimonio. Adicionalmente, con fecha 3 de marzo de 2016, Andbank Wealth Management., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., firmó un contrato con Sássola Partners EAFI, S.L. para el asesoramiento en materia de inversión de los compartimentos Gestión Boutique II Sassola Dinámico y Gestión Boutique II Sassola Base y con Javier Acción Rodríguez – EAFI 149 para el asesoramiento en materia de inversión del compartimento Gestión Boutique II Acción Global.

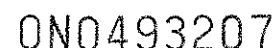
El 22 de julio de 2016, Andbank Wealth Management., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., firmó un contrato con Lourido Partners EAFI, S.L., para el asesoramiento en materia de inversiones del compartimento Gestión Boutique II Lourido Internacional y con Capital Care Consulting, EAFI, S.L., para el asesoramiento en materia de inversiones del compartimento Gestión Boutique II C.C Montblanc.

Adicionalmente, con fecha 20 de noviembre de 2016 Andbank Wealth Management. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. ha firmado un nuevo contrato con Wealth Solutions EAFI, S.L. para el asesoramiento en materia de inversiones del compartimento Gestión Boutique II AWA Flexible, quedando el contrato anterior con Aureo Wealth Advice EAFI, S.L. rescindido.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

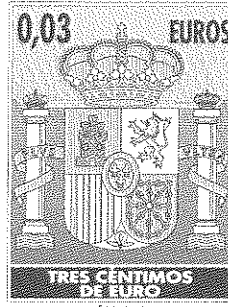
a) Imagen fiel

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





CLASE 8.^a



0N0493208

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 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

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 2015.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

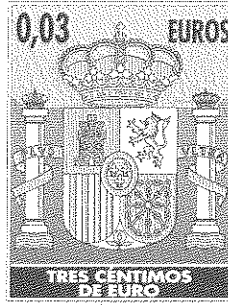
i. Clasificación de los activos financieros

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.



CLASE 8.^a
INVERSIONES FINANCIERAS



0N0493209

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

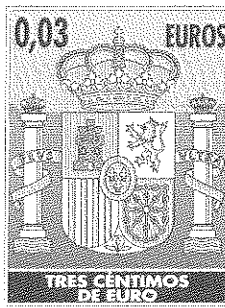
Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

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



CLASE 8.ª

ACTIVIDADES FINANCIERAS



0N0493210

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

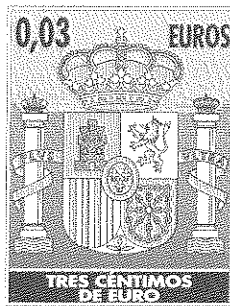
Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos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

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

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



CLASE 8.^a



ON0493211

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

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

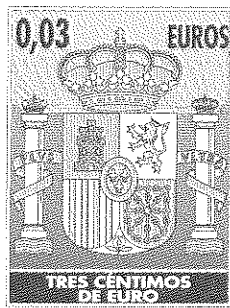
Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente,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

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

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



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



ON0493212

c) *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

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

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

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

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

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

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

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

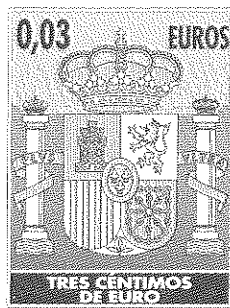
d) *Contabilización de operaciones*

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



CLASE 8.^a



0N0493213

"Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

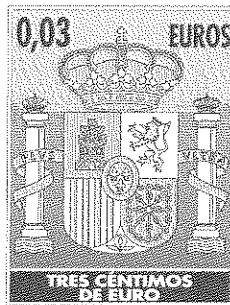
iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

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

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



CLASE 8.^a



ON0493214

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

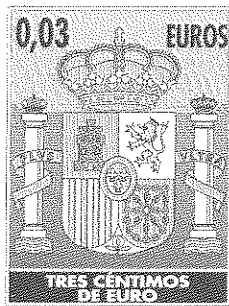
Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance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

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

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



ON0493215

participes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas – Participes" del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

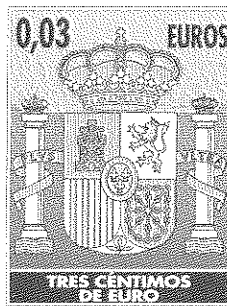
Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de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

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

Los 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0493216

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

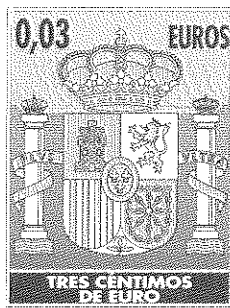
El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que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

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

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



CLASE 8.^a



0N0493217

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, 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).

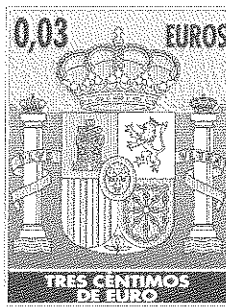
j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0N0493218

4. Cartera de inversiones financieras

Gestión Boutique II Aspain 11 Equilibrado

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 3 y 4 años	81.375,78
Superior a 5 años	146.890,17
	228.265,95

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2016 por importe de 27 miles de euros (32 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2015 por importe de 181 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II Aspain 11 Patrimonio

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

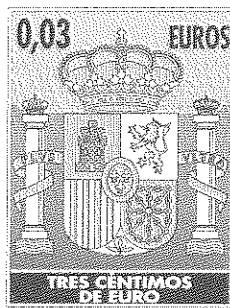
Vencimiento	Euros
Comprendido entre 2 y 3 años	161.770,41
Comprendido entre 3 y 4 años	157.705,29
Superior a 5 años	409.091,81
	728.567,51

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2015 por importe de 52 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2015 por importe de 586 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a
COMERCIO Y



0N0493219

Gestión Boutique II AWA Flexible

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2015 por importe de 550 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II Acción Global

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	346.778,50
	346.778,50

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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

Gestión Boutique II Sassola Dinámico

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota.

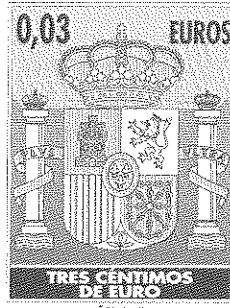
Gestión Boutique II Sassola Base

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



ON0493220

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	101.915,50
	101.915,50

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique II Lourido Internacional

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo VII, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	209.462,50
	209.462,50

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

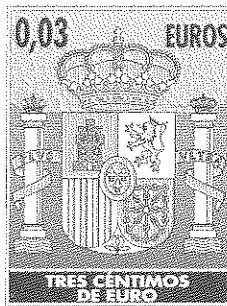
	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	156.160,00
Total	156.160,00

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.



CLASE 8.^a



0N0493221

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

Gestión Boutique II C.C. Montblanc

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo VIII, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	187.979,50
	187.979,50

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

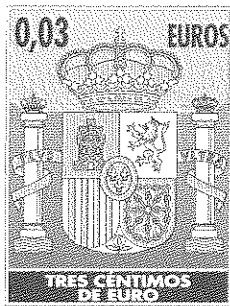
- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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





CLASE 8.^a
MATERIALES



0N0493223

con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

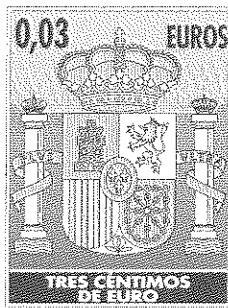
Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

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.



CLASE 8.^a



ON0493224

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

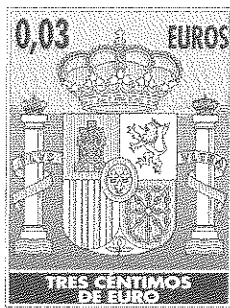
Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

CLASE 8.^a

8-10-2016



ON0493225

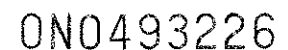
	Euros				
	Gestión Boutique II Aspain I1 Equilibrado	Gestión Boutique II Aspain I1 Patrimonio	Gestión Boutique II AWA Flexible	Gestión Boutique II Acción Global	Gestión Boutique II Sassola Dinámico
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	8.650,54	34.293,07	10.115,11	101.062,17	97.082,59
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	99.313,02	63.968,08	-	-	-
	107.963,56	98.261,15	10.115,11	101.062,17	97.082,59

	Euros			
	Gestión Boutique II Sassola Base	Gestión Boutique II Lourido Internacional	Gestión Boutique II C.C. Montblanc	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:				
Banco Inversis, S.A. (euros)	226.788,31	61.713,06	160.867,60	700.572,45
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	-	-	-	163.281,10
	226.788,31	61.713,06	160.867,60	863.853,55

Durante el ejercicio 2016, los saldos positivos de las principales cuentas corrientes en euros mantenidas por el Fondo han devengado un tipo de interés anual del EONIA menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente. No obstante, en caso de ser el tipo de interés resultante negativo, no se devenga importe alguno por este concepto.

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2016 y 2015, se resume a continuación:

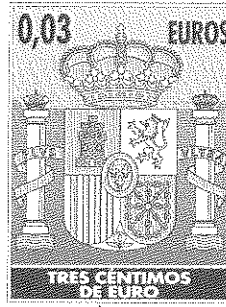


	Euros				
	31-12-2016				
	Gestión Boutique II Aspain II Equilibrado	Gestión Boutique II Aspain II Patrimonio	Gestión Boutique II AWA Flexible	Gestión Boutique II Acción Global	Gestión Boutique II Sassola Dinámico
SalDOS al 31 de diciembre de 2015	1.897.985,11	2.062.364,52	2.602.266,92	-	-
Aplicación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

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



CLASE 8.^a



0N0493227

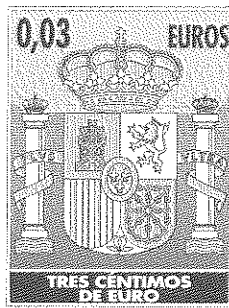
	Euros			
	31-12-2015			
	Gestión Boutique II Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II AWA Flexible	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Saldos al 16 de octubre de 2015	-	-	-	-
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	2.035.815,58	2.216.936,22	2.701.217,82	6.953.969,62
Menos – Participaciones reembolsadas	(137.830,47)	(154.571,70)	(98.950,90)	(391.353,07)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.897.985,11	2.062.364,52	2.602.266,92	6.562.616,55

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y 2015, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros				
	31-12-2016				
	Gestión Boutique II Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II AWA Flexible	Gestión Boutique II Acción Global	Gestión Boutique II Sassola Dinámico
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	2.597.230,71	3.073.163,24	4.418.169,69	2.027.071,37	1.837.836,61
Valor liquidativo de la participación	9,82	9,9	9,94	10,36	10,12
Nº Participaciones	264.412,09	310.494,27	444.519,37	195.753,26	181.549,89
Nº Partícipes	71	71	34	57	27

CLASE 8.2



0N0493228

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

(*) Al 31 de diciembre de 2016 existen 8 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros			
	31-12-2015			
	Gestión Boutique II Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II AWA Flexible	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	1.855.192,62	2.028.437,49	2.600.429,58	6.484.059,69
Valor liquidativo de la participación	9,65	9,70	9,85	No aplicable
Nº Participaciones	192.252,48	209.114,89	263.962,18	No aplicable
Nº Partícipes	58	58	23	139 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2015 existían 86 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

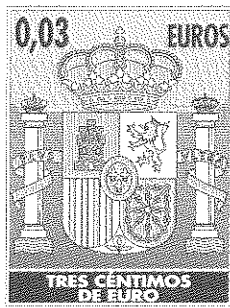
Al 31 de diciembre de 2016 el número de partícipes de los compartimentos Gestión Boutique II Lourido Internacional y Gestión Boutique II C.C. Montblanc era de 8 y 12, respectivamente. Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes 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. Los compartimentos del Fondo se encuentran dentro del plazo legal para subsanar este hecho.

Al 31 de diciembre de 2016, en los compartimentos Gestión Boutique II AWA Flexible, Gestión Boutique II Sassola Dinámico, Gestión Boutique II Sassola Base y Gestión Boutique II C.C. Montblanc existía una participación significativa (persona física) del 21,77%, 20,08%, 35,20% y del 22,31% respectivamente del patrimonio de cada compartimento. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, existía tres participaciones significativas (personas físicas) del 66,29% del patrimonio del compartimento Gestión Boutique II Lourido Internacional.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento Gestión Boutique II AWA Flexible se incluye al 31 de diciembre de 2016 por importe de 4 miles de euros el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación (ningún importe al 31 de diciembre de 2015).



CLASE 8.^a



0N0493229

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 2016 y 2015, 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 2016
Gestión Boutique II Aspain II Equilibrado	1,25%
Gestión Boutique II Aspain II Patrimonio	1,25%
Gestión Boutique II AWA Flexible	1,1%

Desde el 19 de febrero de 2016, los siguientes compartimentos han devengado una comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2016
Gestión Boutique II Acción Global	1,25%
Gestión Boutique II Sassola Dinámico	1,25%
Gestión Boutique II Sassola Base	1,25%

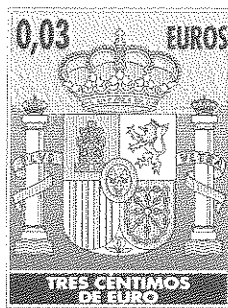
Asimismo, desde el 29 de julio de 2016, los siguientes compartimentos devengado una comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2016
Gestión Boutique II Lourido Internacional	0,6%
Gestión Boutique II C.C. Montblanc	1,25%

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



CLASE 8.^a



0N0493230

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

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia el compartimento Gestión Boutique II Lourido Internacional ha registrado un importe de 2 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2016. Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique II Aspain II Equilibrado, Gestión Boutique II Aspain II Patrimonio, Gestión Boutique II AWA Flexible y Gestión Boutique II C.C. Montblanc no han devengado importe alguno por este concepto durante el ejercicio 2016.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2016 y 2015, ha percibido de los compartimentos Gestión Boutique II Aspain II Equilibrado, Gestión Boutique II Aspain II Patrimonio y Gestión Boutique II AWA Flexible 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 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, ha percibido durante el ejercicio 2016 una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento que se satisface mensualmente.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2016, 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 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.

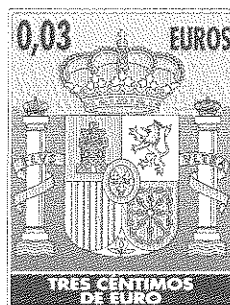


2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar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

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 19 miles de euros (6 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).



CLASE 8.^a



0N0493232

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 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 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 2016, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación (ningún importe a 31 de diciembre de 2015):

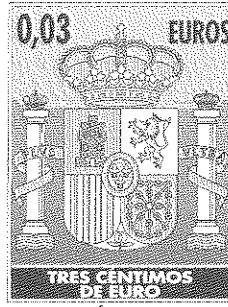
	Miles de euros
	31-12-2016
Gestión Boutique II Aspain I I Equilibrado	4
Gestión Boutique II Aspain I I Patrimonio	4
Gestión Boutique II Awa Flexible	7
Gestión Boutique II Acción Global	1
Gestión Boutique II Sassola Dinámico	5
Gestión Boutique II Sassola Base	2
Gestión Boutique II Lourido Internacional	1
Gestión Boutique II C.C. Montblanc	-
Gestión Boutique II, Fondo de Inversión (Balance Agregado)	24

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

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



CLASE 8.^a



0N0493233

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. No obstante lo anterior, la disposición transitoria trigésima sexta establece que, con efectos para los ejercicios impositivos que se inicien en el año 2016, el porcentaje de aplicación será el 60%.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2015.

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

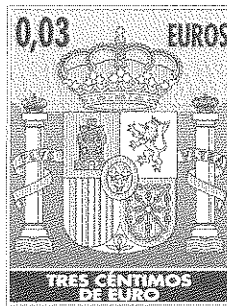
9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.ª

Autónoma

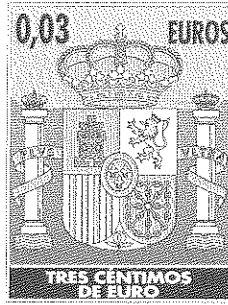


0N0493234

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

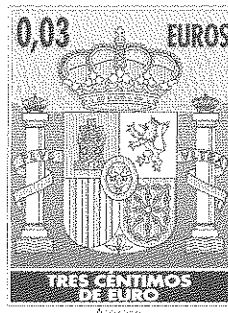
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	32.079,73
EUR	ES0121975009	ACCIONES C.A.F.	30.257,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES Accs. Laboratorios A	25.711,92
EUR	ES0177542018	ACCIONES IAG	18.823,43
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	31.067,94
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	286,80
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	15.611,40
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	48.009,40
EUR	ES0139140174	ACCIONES INM. COLONIAL	20.157,15
EUR	ES0112501012	ACCIONES Ebro Puleva	12.281,39
EUR	ES0183746314	ACCIONES VIDRALA	14.112,00
EUR	ES0105043006	ACCIONES Naturhouse Health, S	32.793,55
EUR	ES0126775032	ACCIONES DIA	17.941,59
EUR	ES0106000013	ACCIONES ADZ	15.376,64
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			314.509,94
USD	US00206RBN17	RENTA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	50.760,80
USD	USC10602AY36	RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	44.881,56
USD	US031162BN92	RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	51.247,81
USD	US46625HKB59	RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 1,84 2020-01-23	81.375,78
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			228.265,95
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	32.613,77
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	19.268,28
EUR	FR0013176526	ACCIONES Valeo SA	39.810,69
EUR	DE0006231004	ACCIONES Infineon	29.486,86
EUR	DE0007500001	ACCIONES Thyssen Ag	42.472,64
USD	US02079K1079	ACCIONES Google Inc	34.482,45



0N0493235

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	29.479,16
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI SA	20.678,70
USD	JE00B783TY65	ACCIONES Delphi Automotive Pl	16.645,44
EUR	DE000A1EWW0	ACCIONES Adidas - Salomon	35.735,70
EUR	CH0038863350	ACCIONES Nestle AG	15.617,80
EUR	US6410694060	ACCIONES Nestle S.A. (ADR)	9.925,08
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES Medtronic INC	25.458,63
USD	US20030N1019	ACCIONES Comcast Corp-CI A	15.162,12
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	35.640,21
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	23.841,16
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES Semapa Sociedade	31.007,60
EUR	IT0005218752	ACCIONES Banca Monte Paschi	6.725,68
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch Compa	30.165,00
EUR	FR0000051732	ACCIONES Atos	44.912,00
CHF	CH0013841017	ACCIONES Lonza Group AG	26.290,62
EUR	CH0023405456	ACCIONES Dufry Group	26.523,00
EUR	IT0003697080	ACCIONES Geox Spa	7.476,43
EUR	DE0005111702	ACCIONES ZooPlus	25.150,50
GBP	GB00B135BJ46	ACCIONES l&l Aktiengesellscha	1.188,71
USD	CA3039011026	ACCIONES Fairfax Financial	25.445,34
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	21.015,40
USD	US8873173038	ACCIONES Time Warner	32.390,77
USD	US87165B1035	ACCIONES Synchronoss Technolo	29.857,24
USD	US20440T2015	ACCIONES CIA Brasileira Alum	21.379,71
EUR	PTCTT0AM0001	ACCIONES CTT Correios de Port	25.573,76
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			781.420,45
EUR	LU0085135894	PARTICIPACIONES Robeco Global Consumer	50.346,92
USD	LU0554840073	PARTICIPACIONES Robeco Consumer Trends	31.142,69
EUR	FR0010028860	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	84.619,80
EUR	FR0010344879	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Europe 600	21.544,50
EUR	FR0010345371	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor 600 Banks	27.331,50
USD	US81369Y6059	PARTICIPACIONES Accs. ETF Select Sector	16.244,06
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	42.547,80
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	21.768,15
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	78.484,36



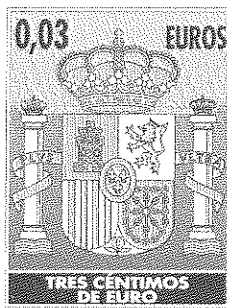
0N0493236

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE0032722260	PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	71.162,50
USD	US4642875565	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	31.300,57
USD	US81369Y8030	PARTICIPACIONES Accs. ETF Tech. Select	28.409,20
EUR	LU0097890064	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	26.706,73
EUR	LU0827877043	PARTICIPACIONES BLACKROCK	41.582,46
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	29.700,14
USD	US92206C4096	PARTICIPACIONES Vanguard High Dvd Yi	39.609,55
EUR	IE00B84J9L26	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	47.276,73
USD	LU0440029659	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	48.047,76
USD	US4642871762	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	53.357,72
EUR	FR0011034495	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	37.399,66
USD	US9219378356	PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	28.491,53
EUR	LU0095623541	PARTICIPACIONES JP Morgan Global	36.966,83
USD	US3369171091	PARTICIPACIONES First Union Group	24.114,13
USD	LU0346391831	PARTICIPACIONES Fidelity Fund	48.243,32
EUR	FR0010688218	PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits Fund	26.626,00
EUR	FR0010286013	PARTICIPACIONES Sextant Pea	41.502,38
EUR	IE00B65YMK29	PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	40.117,71
USD	LU0188096720	PARTICIPACIONES Schroder Glob. R Ret	40.748,39
USD	US4642887602	PARTICIPACIONES IShares US Aerospace	24.176,92
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.139.570,01



CLASE 8.^a

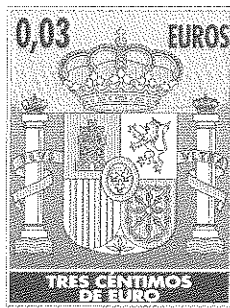


0N0493237

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205032008	RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,50 2024-07-15	109.124,69
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			109.124,69
EUR	ES0121975009	ACCIONES C.A.F.	18.384,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER	21.566,69
EUR	ES0157097017	ACCIONES Accs. Laboratorios A	20.560,68
EUR	ES0177542018	ACCIONES IAG	33.646,24
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	16.344,72
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	20.344,88
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	15.611,40
EUR	ES0139140174	ACCIONES INM. COLONIAL	10.269,48
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			156.728,09
EUR	XS1207309086	RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	100.252,31
EUR	XS0452314536	RENTA FIJA ASSIC.GENERALI 5,13 2024-09-16	64.929,26
USD	USC10602AY36	RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,00 2022-10-15	61.045,02
USD	US92857WAS98	RENTA FIJA Vodafone Group 5,45 2019-06-10	58.475,02
USD	US031162BN92	RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	71.944,03
USD	US46625HKB59	RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 1,84 2020-01-23	57.452,98
EUR	XS1242327168	RENTA FIJA BRF SA 2,75 2022-06-03	102.048,81
EUR	XS1046851025	RENTA FIJA CNH Industrial 2,75 2019-03-18	103.295,39
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			619.442,82
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	21.808,60
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	24.930,45
EUR	DE0006231004	ACCIONES Infineon	23.262,59
EUR	DE0007500001	ACCIONES Thyssen Ag	23.206,00
USD	US02079K1079	ACCIONES Google Inc	20.542,74
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	19.705,32
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI SA	10.499,65
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW	26.625,00



0N0493238

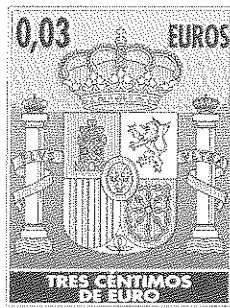
CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	9.436,69
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	21.384,13
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	19.138,55
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES Semapa Sociedade	18.760,00
EUR	IT0005218752	ACCIONES Banca Monte Paschi S	4.373,20
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch Compa	20.110,00
EUR	FR0000051732	ACCIONES Atos	15.037,50
EUR	CH0023405456	ACCIONES Dufry Group	21.218,40
EUR	IT0003697080	ACCIONES Geox Spa	20.586,15
USD	US00766T1007	ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	19.009,51
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	20.953,59
EUR	FR0000125585	ACCIONES Casino Guichard	20.059,60
USD	US36467J1088	ACCIONES Gaming Group PLC	13.971,10
USD	US87165B1035	ACCIONES Synchronoss Technolo	24.134,03
EUR	PTCTT0AM0001	ACCIONES CTT Correios de Port	20.495,10
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			439.247,90
EUR	LU0085135894	PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	50.302,60
EUR	FR0010028860	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	118.858,00
EUR	FR0010168773	PARTICIPACIONES Accs. ETF EMU Small Cap	27.160,10
EUR	FR0010037234	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Euro	82.286,72
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	100.592,35
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	16.365,50
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	48.816,36
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	109.988,60
EUR	IE0032722260	PARTICIPACIONES BNY Mellon Gl-LT Gbl	103.090,07
USD	LU0205193047	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	27.760,07
EUR	LU0827877043	PARTICIPACIONES BLACKROCK	74.122,76
EUR	IE00B4L5ZY03	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	40.223,00
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES IShares iBoxx High Yield	39.490,49
EUR	LU1009762938	PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re	77.484,57
USD	US92206C4096	PARTICIPACIONES Vanguard High Dvd Yi	41.571,17
EUR	IE00B84J9L26	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	99.266,21
USD	LU0440029659	PARTICIPACIONES Merrill Lynch World	30.655,89
USD	US4642871762	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	79.713,85
EUR	IE00B14X4Q57	PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	29.901,15

3



CLASE 8.^a



0N0493240

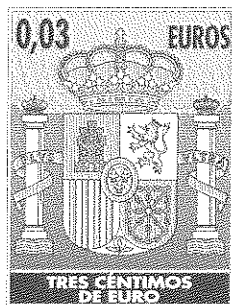
Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0116567035	PARTICIPACIONES Parts. Cartesio y Ac	234.262,81
EUR	ES0168674036	PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	64.048,13
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			298.310,94
EUR	LU0094560744	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-I	224.819,50
EUR	LU0119750205	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	255.801,09
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	78.478,75
EUR	LU0256839860	PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqy	232.188,79
EUR	LU0556616935	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	72.658,17
EUR	LU0549542800	PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	231.033,67
EUR	LU0210531470	PARTICIPACIONES JPMorgan F-GI Corp B	83.330,71
EUR	LU0264597450	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	142.074,71
EUR	LU0935229152	PARTICIPACIONES Natixis AM	225.138,98
EUR	LU0280851410	PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	229.720,23
EUR	LU1005243255	PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	320.940,58
EUR	LU0243957239	PARTICIPACIONES Invesco Pan European	246.402,86
EUR	LU0346389850	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	43.008,28
EUR	LU0260869739	PARTICIPACIONES Templeton US Equity	270.828,75
EUR	LU0256839274	PARTICIPACIONES Allianz RCM Europ Eq	25.059,22
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	243.399,23
EUR	LU0106234999	PARTICIPACIONES Schroder Intl ? AAC	200.088,62
EUR	LU0641746143	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	203.021,24
EUR	LU0095938881	PARTICIPACIONES JP Morgan Global	170.242,44
EUR	LU0073255761	PARTICIPACIONES Morgan St Hi Yield A	87.626,66
EUR	GB0002771383	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	235.831,83
EUR	IE00B19ZB094	PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	289.893,77
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.111.588,08



CLASE 8.^a

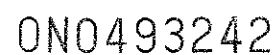


0N0493241

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

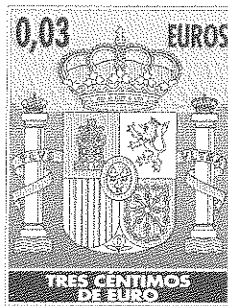
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01705125	REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,43 2017-01-02	346.778,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			346.778,50
EUR	ES0177542018	ACCIONES IAG	33.338,50
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	28.924,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES ENCE	25.100,00
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	14.519,25
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	26.432,00
EUR	ES0168561019	ACCIONES Papeles y Cartones	16.926,00
EUR	ES0143416115	ACCIONES Gamesa	10.598,50
EUR	ES0115056139	ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	35.553,65
EUR	ES0139140174	ACCIONES INM. COLONIAL	15.799,20
EUR	ES0111845014	ACCIONES Abertis Infraestruct	15.954,00
EUR	ES0184262212	ACCIONES VISCOFAN	18.740,00
EUR	ES0105022000	ACCIONES Applus Services, S.A	34.257,50
EUR	ES0117160111	ACCIONES C.F.ALBA	47.135,00
EUR	ES0147561015	ACCIONES Iberpapel Gestion	20.303,43
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	18.562,50
EUR	ES0114297015	ACCIONES Baron de Ley	36.447,50
EUR	ES0126501131	ACCIONES DINAMIA	26.016,00
EUR	ES0119037010	ACCIONES Accs. Clinicas Bavie	7.885,00
EUR	ES0105026001	ACCIONES Axia Real Estate	17.275,00
EUR	ES0125140A14	ACCIONES ERCROS	19.320,00
EUR	ES0158480311	ACCIONES Lingotes Especiales	15.620,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			484.707,03
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	250.040,39
EUR	ES0155598032	PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	250.388,94
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	51.123,13
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			551.552,46
EUR	FR0000125346	ACCIONES Ingenico	25.795,80



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES Semapa Sociedade	31.490,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS AG	17.079,80
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			74.365,60
EUR	LU0034353002	PARTICIPACIONES DWS Euro Bonds	250.059,40
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	249.967,59
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			500.026,99



CLASE 8.^a



ON0493243

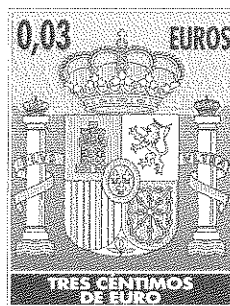
Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0114353032	PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	114.505,03
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			114.505,03
EUR	LU0583242994	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	121.323,48
EUR	LU0289089384	PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-Eur Eq A	84.628,56
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea Stable Fund	53.653,02
EUR	LU0141799097	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	51.222,39
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	78.387,56
EUR	GB00B56H1S45	PARTICIPACIONES M&S Dynamic	41.075,47
EUR	LU0261952419	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	50.330,32
EUR	GB00B1Z68494	PARTICIPACIONES M&G Global Convertib	89.409,23
EUR	LU0334663589	PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	45.552,43
EUR	LU0433182416	PARTICIPACIONES Amundi International	132.685,23
EUR	LU0826408782	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	40.078,76
EUR	IE00BHBFD143	PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	29.730,96
EUR	LU0476876759	PARTICIPACIONES Aberdeen GL-Japanese	113.050,20
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	45.453,75
EUR	LU1161527038	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	64.368,09
EUR	LU0641745921	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	30.117,96
EUR	LU0095623541	PARTICIPACIONES JP Morgan Global	66.765,25
EUR	LU0430493212	PARTICIPACIONES JPMF Aggregate Bond	43.823,20
USD	LU0702163295	PARTICIPACIONES JPMF INV- Eur Global	28.193,59
EUR	LU0482270153	PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	79.528,18
USD	LU0566484027	PARTICIPACIONES Aberdeen Global	24.186,79
EUR	LU0376989207	PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	46.243,61
EUR	LU0626262165	PARTICIPACIONES Templeton Emerg. Mkt	86.631,58
EUR	FR0010674978	PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	75.057,68
EUR	LU0955011506	PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	59.774,90
EUR	LU0432616737	PARTICIPACIONES Invesco Balanced Ris	44.635,70
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.625.907,89



CLASE 8.^a
Gestión Boutique II



0N0493244

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

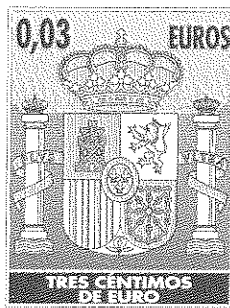
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01710133	REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,55 2017-01-02	101.915,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			101.915,50
EUR	LU1402171232	PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	40.900,27
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			40.900,27
EUR	LU0583242994	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	193.787,27
EUR	GB00B56D9Q63	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	139.038,64
EUR	LU0195953822	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	83.591,04
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I – Stable Fund	107.446,57
EUR	LU0141799097	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	60.669,50
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	101.872,07
EUR	FR0010135103	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	192.148,63
EUR	LU0151324422	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	75.130,09
EUR	GB00B78PH718	PARTICIPACIONES M&G Global Convertible	119.467,97
EUR	GB00B1Z68494	PARTICIPACIONES M&G Global	134.736,28
EUR	LU0565135745	PARTICIPACIONES Amundi International	10.592,96
EUR	LU0433182416	PARTICIPACIONES Amundi Int. Class AHE-C	121.643,59
EUR	LU0212925753	PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	40.412,90
EUR	LU0826408782	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	60.703,47
EUR	IE00BHBFD143	PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	119.443,19
EUR	IE00B84J9L26	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	96.537,22
EUR	LU1161527038	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	100.122,43
EUR	LU0641745921	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	40.157,28
EUR	LU0095623541	PARTICIPACIONES JP Morgan Global	106.262,07
EUR	LU0430493212	PARTICIPACIONES JPMF INV- Eur Global	61.541,06
EUR	LU0482270153	PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	89.557,48
EUR	LU0376989207	PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	86.730,66
EUR	LU0494762056	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Global M	103.594,33
EUR	FR0010674978	PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	79.762,26
EUR	LU0712125052	PARTICIPACIONES JPMF Inv-US Discipli	60.617,00



2



CLASE 8.^a

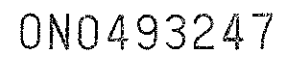


0N0493246

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

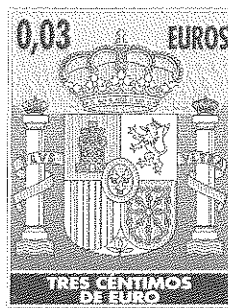
GESTIÓN BOUTIQUE II LOURIDO INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123Q7	REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,47 2017-01-02	209.462,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			209.462,50
EUR	LU1330191542	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	20.134,81
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			20.134,81
EUR	LU0094560744	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	31.441,83
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	20.293,04
EUR	GB00B3L0ZS29	PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	10.023,16
EUR	LU1074209757	PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	10.191,75
EUR	LU0125951151	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	20.250,40
EUR	LU0151324422	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	9.975,08
EUR	LU0389173401	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	26.217,16
EUR	LU0046217351	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	25.477,63
EUR	FR0010315770	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	30.757,76
EUR	LU0476876759	PARTICIPACIONES Aberdeen GL-Japanese	20.856,80
EUR	LU0276013082	PARTICIPACIONES AXA WF-US HI YLD BD-	15.215,35
EUR	LU0658025977	PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	50.642,88
EUR	LU0292585626	PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Strategy	15.039,83
EUR	IE00B84J9L26	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	75.400,90
EUR	LU0691314768	PARTICIPACIONES Auriga Inv M2T Multi	25.417,10
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES Ishares STOXX 600	30.349,20
EUR	LU0552385618	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	19.471,05
EUR	LU0918140210	PARTICIPACIONES T Rowe Price	35.190,50
EUR	LU0861897477	PARTICIPACIONES Abante Global	25.453,53
EUR	FR0011314277	PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	20.364,24
EUR	LU0266009793	PARTICIPACIONES AXA World Euro Equit	9.840,00
EUR	LU0244270301	PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	41.004,80
EUR	LU0490786174	PARTICIPACIONES Gartmore Cont. Eur.	10.006,51
EUR	IE00B3DS7666	PARTICIPACIONES BLACKSTONE HOLDINGS	100.763,91

2



CLASE 8.^a



0N0493248

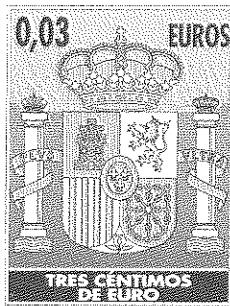
Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123Q7	REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,48 2017-01-02	187.979,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			187.979,50
EUR	ES0162735031	PARTICIPACIONES METAVALOR FI	42.661,81
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			42.661,81
EUR	LU0011889846	PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	32.087,46
EUR	LU0915365364	PARTICIPACIONES Nordea I – Stable Fund	97.872,71
EUR	LU0227384020	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	57.638,07
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	130.108,31
EUR	LU0592216393	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	137.218,22
EUR	LU0908524852	PARTICIPACIONES Halley Sicav-Alinea	61.776,36
EUR	IE00B4Z6HC18	PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	144.461,67
EUR	LU0329592371	PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	100.243,67
EUR	LU0046217351	PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	20.939,11
EUR	LU0529497421	PARTICIPACIONES JB Absolute Return B	49.094,67
EUR	LU0438336264	PARTICIPACIONES BLACKROCK	95.229,31
EUR	LU0243957239	PARTICIPACIONES Invesco Pan European	50.884,95
EUR	LU0261948904	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	25.703,87
EUR	LU0658025977	PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	101.384,26
EUR	IE00BLP5S460	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	41.168,74
EUR	LU0638558717	PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	40.202,27
EUR	LU0322253906	PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	57.295,98
EUR	LU0236145453	PARTICIPACIONES Deutsche euro D	99.794,06
EUR	FR0010286013	PARTICIPACIONES Sextant Pea	82.732,21
EUR	LU1046235732	PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	50.211,53
EUR	FR0011426881	PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	100.997,46
EUR	FR0010251124	PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	50.689,95
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.627.734,84



CLASE 8.^a



0N0493249

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2016

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

Cerramos un año marcado por la inestabilidad política a los dos lados del Atlántico, en el que los países emergentes se mantuvieron en segunda línea. La economía mundial se expandió un 2,2% en 2016, lo que supone la menor tasa de crecimiento anual desde la crisis de 2009. Los bajos precios de materias primas han limitado el crecimiento de las economías exportadoras de materias primas desde mediados de 2014, mientras que los conflictos y las tensiones geopolíticas continúan afectando las perspectivas de los países desarrollados. La desaceleración del crecimiento de la inversión se ha ralentizado de forma notoria tanto en economías desarrolladas como en desarrollo, y este es el principal componente que explica la desaceleración del crecimiento de la productividad actual.

La primera parte del año estuvo más centrada en el continente europeo, con dos protagonistas destacados: crudo y Brexit. El petróleo fue uno de los activos especialmente castigados en el comienzo del año por la aversión al riesgo de los inversores, y que condujo a la caída extrema del precio de la materia prima con un importante impacto negativo sobre el mercado corporativo, afectando tanto a compañías energéticas como financieras.

Cuando parecía que la economía había recobrado cierta estabilidad, a finales del mes de junio tuvimos la sorpresa negativa del voto favorable a la salida de Reino Unido de la UE, abriendo un período de incertidumbre que llevó a los mercados a sufrir importantes caídas, particularmente para Europa.

La segunda mitad del año tampoco cambió la tónica y presenciamos la sorpresa en las elecciones americanas con la victoria de Donald Trump, así como el comportamiento asociado de los mercados a este hecho, entendiendo que es pro-crecimiento (vía expansión fiscal) e inflacionista.

Para finalizar el año, se produjo el fracaso de la reforma constitucional de Renzi, que continuó con su posterior dimisión y la aprobación del rescate bancario italiano por valor de 20.000M de euros.

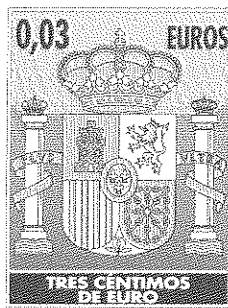
Por su parte, los bancos centrales también tuvieron un claro protagonismo con sus decisiones sobre la política monetaria durante este 2016. En la segunda mitad del año, el Banco de Inglaterra rebajó el tipo de interés hasta mínimos históricos del 0,25%, a la vez que renovaba su programa de expansión cuantitativa (QE). En diciembre se produjo finalmente la esperada y aplazada subida de tipos de la FED en 25 puntos básicos, un hecho ampliamente descontado por el mercado, basándose tanto en la fortaleza del empleo como en la evolución de los precios. La FED, además, modificó sus previsiones de subidas de tipos de 2 a 3 subidas para el próximo año. Por su parte, el BCE concentró sus medidas en su programa de compras de deuda corporativa; se amplió hasta 80.000 millones de euros las compras mensuales desde abril de 2016 hasta marzo de 2017, y prolongó el plazo de las mismas hasta diciembre de 2017, reduciendo el importe a 60.000 millones de euros al mes. También amplió universo de activos seleccionables para incluir bonos corporativos por valor de 5.000 – 10.000 millones de euros mensuales. El programa de QE del BCE sigue sin ofrecer los estímulos a los mercados y a la economía global que se esperaban. El Banco de Japón decidió fijar su objetivo de política monetaria en los tipos a largo plazo junto al compromiso sobre los precios e incrementó las compras de ETFs.

En cuanto a los datos macroeconómicos, en los comienzos del año las sorpresas macro en buena parte del mundo decepcionaron, pero a medida que avanzaba el año, mostraron un mayor optimismo. Las referencias de precios presentaron una tendencia común: inflación general al alza, subyacentes estables, con fuerte base del



CLASE 8.^a

0000000000



0N0493250

componente energético. La macro americana siguió apuntalando las perspectivas de crecimiento: pedidos de bienes duraderos e ISM no manufacturero sorprendiendo al alza; empleo, encuestas y exportaciones siguieron mejorando posiciones. Los costes laborales se incrementaron, continuando con presiones inflacionistas en EEUU de cara al próximo año. Mejora de las perspectivas económicas también en Europa, con positivas ventas minoristas de la zona euro, PMIs preliminares sólidos, particularmente los manufactureros con subidas generalizadas, pedidos de fábrica y encuestas de servicios que siguieron mostrando un fondo de mercado positivo por el lado macro. En cuanto a los emergentes, los datos económicos de China mostraron estabilización de su economía, mientras que en la India las referencias económicas no resultaron tan tranquilizadoras (PMI manufacturero y producción industrial).

Se produjo un cambio de tercio en la renta fija, si en el primer semestre del año se coronó como uno de los mejores activos, en la segunda parte del año la renta fija gubernamental se vio damnificada, especialmente en EEUU y en los largos plazos, ante la subida de tipos de interés de EEUU y el incremento de las expectativas de que se produzcan más durante 2017. En el global del año, encontramos divergencias en el comportamiento de la curva de tipos según la zona geográfica, presenciamos el apuntamiento de la curva en EEUU, que provinieron principalmente de las ventas de los largos plazos, mantenimiento de la pendiente en Europa al repartirse del mismo modo las compras tanto en los cortos como en los largos plazos, y aplanamiento de la pendiente de la curva en los periféricos, con mayor contribución por parte de las compras en los largos plazos. El crédito corporativo se vio beneficiado por la recuperación del petróleo, las energéticas y el sector bancario. Avances en todas las categorías, tanto en Europa como EEUU, especialmente en High Yield, donde los diferenciales se redujeron de manera más notoria. Mientras tanto, la renta variable compensó su mal comienzo de año con un comportamiento extraordinario a cierre de año para las principales bolsas mundiales, con alzas más destacadas en Europa y batiendo nuevos máximos históricos en EEUU. Esto permitió a todos los principales índices culminar el año con rendimientos positivos, a excepción del Ibex35, que a pesar de su sprint alcista del 15% en el tramo final del año, fue insuficiente para cerrar en números verdes. Durante la totalidad del año, los mercados emergentes superaron los mercados desarrollados con el Bovespa y el MICEX ruso a la cabeza, ampliando aún más si cabe la diferencia si tenemos en cuenta las divisas. En cuanto a los desarrollados, los mercados que mayores revalorizaciones consiguieron a lo largo del año fueron el FTSE100, a causa de la depreciación de la libra y el norteamericano, con el Dow Jones siendo el más destacado. China acusó la apreciación del dólar y tuvieron lugar las primeras tensiones entre la Administración Trump y las autoridades chinas. De igual modo, América Latina e India resultaron excesivamente penalizadas por el "efecto Trump". En cuanto a los sectores europeos, los que experimentaron mayores revalorizaciones fueron el de recursos básicos y el de petróleo, mientras que la gran remontada de final de año del sector financiero le permitió no constar como uno de los peores del año, título que se adjudicó el sector de telecomunicaciones.

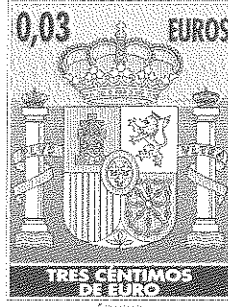
Mención especial merece el mercado de materias primas, con el petróleo protagonizando un auténtico rally durante el año en el que se anotó una apreciación del 55%. Se cerró el primer acuerdo de la OPEP desde el año 2008 para recortar la producción de crudo, lo que repercutió positivamente en las compañías energéticas. El oro también estuvo inmerso en una gran volatilidad, aumentando su valor con los distintos eventos y decisiones políticas ya comentadas, pero en la recta final del año y ante las expectativas de una mayor inflación y subidas de tipos, sufrió fuertes correcciones hasta situar su alza anual en torno al 9%.

Las divisas fueron otro de los activos que mayores vaivenes sufrieron a lo largo del año. El dólar mostró fortaleza durante el año favorecido por la presidencia de Trump, la inestabilidad europea y la subida de tipos en EEUU, consiguiendo apreciarse más de un 3% frente al euro. Las divisas más castigadas fueron la libra y el peso mejicano. La primera perdió un 16% de su valor respecto al euro al cotizar los efectos económicos del Brexit, mientras que la segunda sufrió una fuerte corrección tras la elección de Trump en las urnas, que quizás parezca excesiva.

Las perspectivas para el desarrollo macroeconómico global son de una ligera aceleración del crecimiento mundial, cuantificado en un 2,7% en 2017 y un 2,9% en 2018, basado en el comienzo de un ciclo de estabilización en EEUU y las políticas macroeconómicas de Japón. Se espera que los países en desarrollo puedan volver a expandirse, tras dos años de contracción, gracias a la presumible estabilización de los precios de las materias



CLASE 8.^a
COMERCIO



0N0493251

primas y a la relajación de las presiones inflacionarias fruto de una menor volatilidad en las divisas. No obstante, estas perspectivas pueden variar debido a las significativas incertidumbres abiertas en terreno político y riesgos a la baja, como el impacto de las tasas de interés negativas en Japón y Europa, que junto al creciente aumento de la tasa de morosidad puede conducir a un deterioro de los balances bancarios que endurecería las condiciones de financiación y desestabilizaría los bancos de baja capitalización provocando la necesidad de más fusiones en el sector. Además, importantes incertidumbres en el entorno político, aún por ver los cambios que impondrá la nueva Administración Trump en materia de inmigración, fiscal, comercio y cambio climático, y las implicaciones del Brexit con asuntos por resolver como el libre movimiento de bienes y trabajadores en Europa y la alternativa al acceso al mercado Único.

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 2016

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

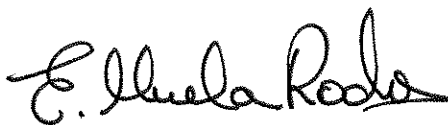
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Eduardo Muela Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

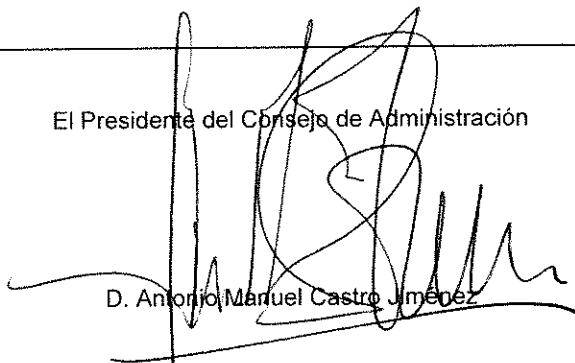
Madrid, 30 de marzo de 2017

El Secretario no Consejero

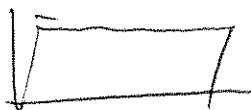


D. Eduardo Muela Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración



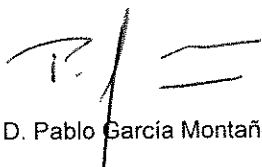
D. Antonio Manuel Castro Jiménez



D. Carlos Javier Pérez Parada



D. Sergi Pallerola Gené



D. Pablo García Montañés

ANEXO

Best Carmignac, Fondo de Inversión

Best JP Morgan AM, Fondo de Inversión

Best Morgan Stanley, Fondo de Inversión

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Gestión Boutique, FI

Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0406765 a 0N0406790

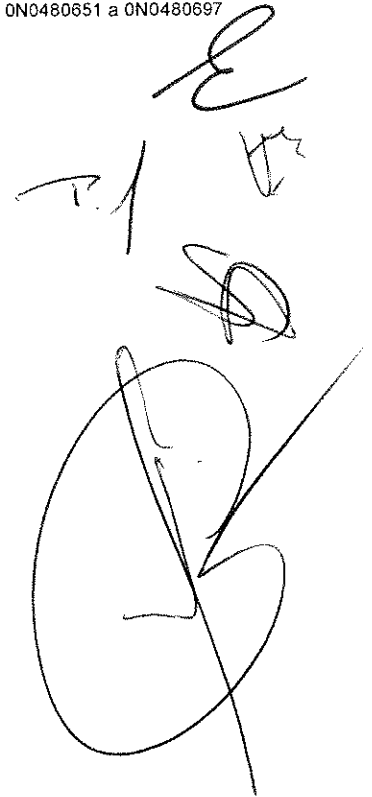
Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0406686 a 0N0406712

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0406605 a 0N0406631

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0493185 a 0N0493251

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0480481 a 0N0480556

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0480651 a 0N0480697

A collection of handwritten signatures and initials in black ink. At the top right is a stylized signature. Below it are the initials 'H2' and 'T1'. Further down is a signature that appears to be 'SD'. The largest signature at the bottom is a complex, looping cursive signature.