

Compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2022, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio
Gestión Boutique II/AWA Flexible
Gestión Boutique II/Acción Global
Gestión Boutique II/JMK Global
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
(anteriormente denominado Gestión Boutique
II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión
Boutique II/Danel Tech)
Gestión Boutique II/Delfín Quant (anteriormente
denominado Gestión Boutique II/Lourido
Internacional)
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc
Gestión Boutique II/Yeste Selección
Gestión Boutique II/JPB Growth
Gestión Boutique II/BC Winvest

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2022 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech), Gestión Boutique II/Delfín Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional), Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o

circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2022. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 50692

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

24 de abril de 2023



DELOITTE, S.L.

2023 Núm. 01/23/10080

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M8430546

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	33.386.284,45	43.458.384,64
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33.386.284,45	43.458.384,64
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	44.035.669,01	39.670.359,10
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	34.617.836,69	43.774.793,92	(Acciones propias)	-	-
Deudores	463.360,87	420.972,86	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	29.645.269,36	39.254.846,32	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.037.527,03	2.912.019,01	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(10.649.384,56)	3.788.025,54
Valores representativos de deuda	1.660.087,92	535.193,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.505.869,19	1.633.740,86	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	871.569,92	743.085,15			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	25.577.617,94	36.343.501,25	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	1.513.706,42	369.448,65			
Instrumentos de patrimonio	15.279.655,80	22.581.678,59	PASIVO CORRIENTE	1.231.552,24	316.409,28
Instituciones de Inversión Colectiva	8.775.780,71	13.387.055,58	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	8.475,01	5.318,43	Acreedores	1.231.552,24	316.409,28
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	30.124,39	(673,94)	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	4.509.206,46	4.098.974,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	34.617.836,69	43.774.793,92
TOTAL ACTIVO	34.617.836,69	43.774.793,92			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	8.659.782,83	5.561.847,90			
Compromisos por operaciones largas de derivados	8.189.563,31	5.561.847,90			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	470.219,52	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.659.782,83	5.561.847,90			

(*) 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 2022.



CLASE 8.^a



0M8430547

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.563,66	4.648,02
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(566.947,10)	(762.592,64)
Comisión de gestión	(485.929,66)	(660.796,03)
Comisión depositario	(29.743,91)	(33.685,59)
Otros	(51.273,53)	(68.111,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(563.383,44)	(757.944,62)
Ingresos financieros	175.242,04	126.190,02
Gastos financieros	(17.963,81)	(22.799,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7.743.796,16)	3.519.803,01
Por operaciones de la cartera interior	(287.382,19)	393.868,23
Por operaciones de la cartera exterior	(7.451.362,57)	3.193.701,91
Por operaciones con derivados	(5.051,40)	(67.767,13)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	121.969,42	30.991,46
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.621.452,61)	930.048,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(36.487,27)	35.521,85
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.503.690,48)	1.010.101,81
Resultados por operaciones con derivados	(81.274,86)	(115.575,29)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(10.086.001,12)	4.584.233,04
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(10.649.384,56)	3.826.288,42
Impuesto sobre beneficios	-	(38.262,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(10.649.384,56)	3.788.025,54

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M8430548

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10.649.384,56)	3.788.025,54
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	(10.649.384,56)	3.788.025,54

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



CLASE 8.^a



OM8430549

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2020 (*)	-	36.964.490,92	-	-	-	-	-	2.492.399,76	-	-	-	39.456.890,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021 (*)	-	36.964.490,92	-	-	-	-	-	2.492.399,76	-	-	-	39.456.890,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.788.025,54	-	-	-	3.788.025,54
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.492.399,76	-	-	-	-	-	(2.492.399,76)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	8.011.595,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.011.595,12
Reembolsos	-	(7.798.116,70)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.798.116,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (*)	-	39.670.359,10	-	-	-	-	-	3.788.025,54	-	-	-	43.458.384,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022	-	39.670.359,10	-	-	-	-	-	3.788.025,54	-	-	-	43.458.384,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	3.788.025,54	-	-	-	-	-	(10.649.394,56)	-	-	-	(10.649.394,56)
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(3.788.025,54)	-	-	-	-
Suscripciones	-	6.232.952,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.232.952,32
Reembolsos	-	(5.655.687,95)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.655.687,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-	44.035.669,01	-	-	-	-	-	(10.649.394,56)	-	-	-	33.386.284,45

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430550

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS	2.460.754,63	2.625.925,69
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.460.754,63	2.625.925,69
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.687.125,66	2.378.566,34
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.467.990,09	2.652.743,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	52.950,30	59.454,86	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.025.075,27	2.391.594,18	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	82.989,00	86.555,26	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(226.371,03)	247.359,35
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	82.989,00	86.555,26	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.925.982,08	2.303.140,10	PASIVO CORRIENTE	7.235,46	26.818,05
Valores representativos de deuda	526.553,68	73.476,52	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	670.868,11	534.296,99	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	728.560,29	1.695.366,59	Acreeedores	7.235,46	26.818,05
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16.104,19	1.898,82			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	389.964,52	201.694,70			
TOTAL ACTIVO	2.467.990,09	2.652.743,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.467.990,09	2.652.743,74
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 2022.



CLASE 8.^a



0M8430551

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	178,58	353,17
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(38.160,32)	(58.748,65)
Comisión de gestión	(31.321,20)	(50.427,54)
Comisión depositario	(2.004,49)	(2.135,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.834,63)	(6.185,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(37.981,74)	(58.395,48)
Ingresos financieros	28.379,82	12.829,91
Gastos financieros	(1.790,98)	(562,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(135.348,04)	262.886,01
Por operaciones de la cartera interior	(3.550,87)	5.699,99
Por operaciones de la cartera exterior	(131.797,17)	257.186,02
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	23.413,27	2.737,87
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(103.043,36)	30.361,90
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8,48)	(23,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(100.204,88)	30.385,21
Resultados por operaciones con derivados	(2.830,00)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(188.389,29)	308.253,41
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(226.371,03)	249.857,93
Impuesto sobre beneficios	-	(2.498,58)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(226.371,03)	247.359,35

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

0M8430552

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.581.538,26	2.737.127,96
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.581.538,26	2.737.127,96
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.762.425,20	2.607.446,63
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.587.707,92	2.751.218,67	(Acciones propias)	-	-
Deudores	40.222,97	110.681,66	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.186.429,87	2.376.230,66	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	19.251,84	103.310,94	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(180.886,94)	129.681,33
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	19.251,84	22.525,60	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	80.785,34	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.153.402,09	2.275.492,48	PASIVO CORRIENTE	6.169,66	14.090,71
Valores representativos de deuda	987.152,74	295.972,13	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	331.820,31	120.195,12	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	834.429,04	1.859.325,23	Acreeedores	6.169,66	14.090,71
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	13.775,94	(2.572,76)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.587.707,92	2.751.218,67
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	361.055,08	264.306,35			
TOTAL ACTIVO	2.587.707,92	2.751.218,67			
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 2022.



CLASE 8.^a



0M8430553

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.065,02	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(39.195,08)	(49.126,95)
Comisión de gestión	(33.098,05)	(41.341,25)
Comisión depositario	(2.118,21)	(2.304,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.978,82)	(5.480,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(38.130,06)	(49.126,95)
Ingresos financieros	26.310,84	12.558,52
Gastos financieros	(2.215,88)	(732,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(123.716,50)	145.171,73
Por operaciones de la cartera interior	(3.273,76)	3.448,34
Por operaciones de la cartera exterior	(120.442,74)	141.723,39
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	34.961,79	5.814,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(78.097,13)	17.305,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(506,96)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(71.062,87)	17.305,62
Resultados por operaciones con derivados	(6.527,30)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(142.756,88)	180.118,19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(180.886,94)	130.991,24
Impuesto sobre beneficios	-	(1.309,91)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(180.886,94)	129.681,33

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430554

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.346.305,13	4.290.574,78
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.346.305,13	4.290.574,78
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.898.970,51	3.975.743,58
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.354.609,08	4.332.944,78	(Acciones propias)	-	-
Deudores	147.259,93	69.967,16	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.048.791,72	3.979.089,91	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(552.665,38)	314.831,20
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	3.048.791,72	3.979.089,91	PASIVO CORRIENTE	8.303,95	42.370,00
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.048.791,72	3.979.089,91	Acreeedores	8.303,95	42.370,00
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.354.609,08	4.332.944,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	158.557,43	283.887,71			
TOTAL ACTIVO	3.354.609,08	4.332.944,78			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN					

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430555

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	874,20	1.724,65
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(46.394,51)	(91.766,88)
Comisión de gestión	(40.406,34)	(82.655,18)
Comisión depositario	(2.938,55)	(3.950,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.049,62)	(5.161,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(45.520,31)	(90.042,23)
Ingresos financieros	99,45	6,00
Gastos financieros	(1.107,11)	(438,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(146.612,14)	263.908,40
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(146.612,14)	263.908,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(359.525,27)	144.577,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(359.525,27)	144.577,43
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(507.145,07)	408.053,54
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(552.665,38)	318.011,31
Impuesto sobre beneficios	-	(3.180,11)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(552.665,38)	314.831,20

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



0M8430556

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	11.883.079,66	17.441.258,78
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11.883.079,66	17.441.258,78
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	19.547.104,73	15.509.351,56
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	12.123.304,97	17.501.296,93	(Acciones propias)	-	-
Deudores	96.411,24	13.615,24	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	11.338.559,13	16.624.854,25	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.213.700,00	1.497.660,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(7.664.025,07)	1.931.907,22
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.213.700,00	1.497.660,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	10.124.859,13	15.127.194,25	PASIVO CORRIENTE	240.225,31	60.038,15
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	10.117.829,70	15.127.194,25	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	240.225,31	60.038,15
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	7.029,43	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12.123.304,97	17.501.296,93
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	688.334,60	862.827,44			
TOTAL ACTIVO	12.123.304,97	17.501.296,93			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	3.503.269,50	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.503.269,50	-			
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	3.503.269,50	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



0M8430557

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(230.342,57)	(214.307,48)
Comisión de gestión	(207.333,27)	(189.837,31)
Comisión depositario	(11.219,59)	(12.149,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11.789,71)	(12.320,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(230.342,57)	(214.307,48)
Ingresos financieros	64.231,31	62.101,83
Gastos financieros	(2.665,49)	(4.276,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5.993.646,89)	1.849.350,76
Por operaciones de la cartera interior	(283.960,00)	224.501,78
Por operaciones de la cartera exterior	(5.709.686,89)	1.624.848,98
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16.772,42	16.654,30
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.518.373,85)	241.898,96
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(0,15)	4.114,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.535.540,47)	237.784,75
Resultados por operaciones con derivados	17.166,77	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(7.433.682,50)	2.165.728,91
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(7.664.025,07)	1.951.421,43
Impuesto sobre beneficios	-	(19.514,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(7.664.025,07)	1.931.907,22

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



0M8430558

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.041.695,21	1.207.087,32
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.041.695,21	1.207.087,32
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.109.466,50	1.185.964,45
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.045.279,03	1.213.119,44	(Acciones propias)	-	-
Deudores	267,00	2.528,98	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	841.710,54	975.209,05	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	199.731,99	313.674,00	Resultado del ejercicio	(67.771,29)	21.122,87
Valores representativos de deuda	141.438,00	313.674,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	58.293,99	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	641.971,41	661.535,05	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.583,82	6.032,12
Instrumentos de patrimonio	174.229,78	61.906,77	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	467.741,63	599.628,28	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.583,82	6.032,12
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7,14	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.045.279,03	1.213.119,44
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	203.301,49	235.381,41			
TOTAL ACTIVO	1.045.279,03	1.213.119,44			
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/JMK Global al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430559

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(20.246,52)	(16.713,82)
Comisión de gestión	(16.631,70)	(11.547,31)
Comisión depositario	(886,93)	(615,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2.727,89)	(4.550,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(20.246,52)	(16.713,82)
Ingresos financieros	320,04	14,20
Gastos financieros	(990,38)	(1.475,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(36.687,10)	40.190,09
Por operaciones de la cartera interior	(4.565,50)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(32.121,60)	40.190,09
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	408,35	(218,92)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(10.575,68)	(460,25)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(350,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(10.575,68)	(88,54)
Resultados por operaciones con derivados	-	(21,71)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(47.524,77)	38.050,05
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(67.771,29)	21.336,23
Impuesto sobre beneficios	-	(213,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(67.771,29)	21.122,87

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



0M8430560

GESTIÓN BOUTIQUE II/OPTIMAL MARKETS GLOBAL
-anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech-
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS	1.039.578,33	939.062,97
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.039.578,33	939.062,97
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.168.418,69	1.097.869,11
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.651.925,34	946.237,54	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.901,86	19.192,74	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	790.027,90	874.806,43	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	180.837,38	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(128.840,36)	(158.806,14)
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	180.837,38	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	609.190,52	874.806,43	PASIVO CORRIENTE	612.347,01	7.174,57
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	870.381,41	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	609.190,52	-	Acreeedores	612.347,01	7.174,57
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	4.425,02	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.651.925,34	946.237,54
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	855.995,58	52.238,37			
TOTAL ACTIVO	1.651.925,34	946.237,54			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO		875.554,09			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	875.554,09			
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	-	875.554,09			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech) al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430561

GESTIÓN BOUTIQUE II/ OPTIMAL MARKETS GLOBAL
-anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech-
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.472,62)	(20.509,74)
Comisión de gestión	(10.193,29)	(14.436,12)
Comisión depositario	(612,23)	(855,52)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.667,10)	(5.218,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.472,62)	(20.509,74)
Ingresos financieros	18.867,31	4.929,51
Gastos financieros	(605,71)	(711,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	17,42	(67.579,77)
Por operaciones de la cartera interior	833,38	-
Por operaciones de la cartera exterior	(815,96)	(67.579,77)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.501,27)	5.562,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(129.145,49)	(82.101,04)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(21.214,36)	4.365,89
Resultados por operaciones con derivados	(107.931,13)	(86.466,93)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(112.367,74)	(139.900,50)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(128.840,36)	(160.410,24)
Impuesto sobre beneficios	-	1.604,10
RESULTADO DEL EJERCICIO	(128.840,36)	(158.806,14)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



0M8430562

GESTIÓN BOUTIQUE II/DELFIN QUANT
-anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional-
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	854.747,64	1.885.936,17
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	854.747,64	1.885.936,17
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	991.425,55	1.799.154,98
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	858.636,78	1.896.488,38	(Acciones propias)	-	-
Deudores	68.648,03	1.877,24	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	622.105,29	1.608.928,77	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	484.912,00	65.774,12	Resultado del ejercicio	(136.677,91)	86.781,19
Valores representativos de deuda	484.912,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	27.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	38.774,12	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE		
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	137.168,71	1.543.154,65	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	135.863,24	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1.543.154,65	PASIVO CORRIENTE	3.889,14	10.552,21
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	1.305,47	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	3.889,14	10.552,21
Intereses de la cartera de inversión	24,58	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	167.883,46	285.682,37			
TOTAL ACTIVO	858.636,78	1.896.488,38	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	858.636,78	1.896.488,38
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	470.219,52	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	470.219,52	-			
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	470.219,52	-			

(*) 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/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional) al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430563

GESTIÓN BOUTIQUE II/DELFIN QUANT
-anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional-
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	327,82	462,18
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.565,91)	(21.578,79)
Comisión de gestión	(11.265,10)	(15.433,43)
Comisión depositario	(1.370,67)	(1.484,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.930,14)	(4.660,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.238,09)	(21.116,61)
Ingresos financieros	1.361,64	170,88
Gastos financieros	(885,08)	(1.421,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.940,88)	110.030,03
Por operaciones de la cartera interior	-	(468,53)
Por operaciones de la cartera exterior	(1.940,88)	110.498,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6.592,85)	(285,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(112.382,65)	280,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4.205,23)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(109.759,84)	280,32
Resultados por operaciones con derivados	1.582,42	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(120.439,82)	108.774,38
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(136.677,91)	87.657,77
Impuesto sobre beneficios	-	(876,58)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(136.677,91)	86.781,19

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



0M8430564

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.359.408,50	2.098.863,96
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.359.408,50	2.098.863,96
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.559.010,52	2.019.052,09
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.364.268,23	2.106.039,32	(Acciones propias)	-	-
Deudores	12.669,23	24.499,05	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.184.576,59	1.705.503,75	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	274.981,92	25.085,81	Resultado del ejercicio	(199.602,02)	79.811,87
Valores representativos de deuda	274.981,92	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	25.085,81	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.909.420,59	1.680.417,94	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	4.859,73	7.175,36
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.909.420,59	1.680.417,94	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	4.859,73	7.175,36
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	174,08	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.364.268,23	2.106.039,32
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	167.022,41	376.036,52			
TOTAL ACTIVO	2.364.268,23	2.106.039,32			
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/C.C. Montblanc al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430565

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	890,83	692,07
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(25.792,48)	(26.464,53)
Comisión de gestión	(21.234,24)	(19.987,41)
Comisión depositario	(1.711,08)	(1.719,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2.847,16)	(4.757,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24.901,65)	(25.772,46)
Ingresos financieros	420,59	112,70
Gastos financieros	(1.351,78)	(1.835,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(154.055,63)	82.041,08
Por operaciones de la cartera interior	55,52	2.447,87
Por operaciones de la cartera exterior	(154.111,15)	79.593,21
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.195,72	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(20.909,27)	26.072,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2.938,08)	429,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(17.943,31)	25.642,27
Resultados por operaciones con derivados	(27,88)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(174.700,37)	106.390,51
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(199.602,02)	80.618,05
Impuesto sobre beneficios	-	(806,18)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(199.602,02)	79.811,87

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/C.C. Montblanc correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430566

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.215.885,45	3.629.353,66
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.215.885,45	3.629.353,66
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.345.511,65	3.340.781,70
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.224.610,85	3.668.315,56	(Acciones propias)	-	-
Deudores	27.058,62	109.711,79	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.568.879,93	2.850.031,86	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.391.194,55	819.958,88	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(129.626,20)	288.571,96
Valores representativos de deuda	758.756,00	221.519,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	632.438,55	598.439,88	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.177.646,92	2.030.072,98	PASIVO CORRIENTE	8.725,40	38.961,90
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.177.646,92	2.030.072,98	Acreedores	8.725,40	38.961,90
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	38,46	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	628.672,30	708.571,91			
TOTAL ACTIVO	3.224.610,85	3.668.315,56	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.224.610,85	3.668.315,56
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/Yeste Selección al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430567

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	227,21	1.415,95
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(49.655,60)	(78.009,23)
Comisión de gestión	(43.889,42)	(69.968,40)
Comisión depositario	(2.701,01)	(3.062,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.065,17)	(4.978,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(49.428,39)	(76.593,28)
Ingresos financieros	878,76	239,04
Gastos financieros	(4.139,51)	(6.181,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	145.574,42	373.899,61
Por operaciones de la cartera interior	13.276,55	158.238,78
Por operaciones de la cartera exterior	132.297,87	215.660,83
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(222.511,48)	122,76
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(28.816,34)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(193.671,80)	122,76
Resultados por operaciones con derivados	(23,34)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(80.197,81)	368.080,11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(129.626,20)	291.486,83
Impuesto sobre beneficios	-	(2.914,87)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(129.626,20)	288.571,96

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Yeste Selección correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



0M8430568

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.391.935,82	2.255.259,08
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.391.935,82	2.255.259,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.176.372,30	2.230.032,93
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.713.853,78	2.266.367,29	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.448,15	2.954,89	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.073.296,74	2.117.183,72	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(784.436,48)	25.226,15
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.073.296,74	2.117.183,72	PASIVO CORRIENTE	321.917,96	11.108,21
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.073.156,63	2.116.290,31	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	321.917,96	11.108,21
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	140,11	893,41	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.713.853,78	2.266.367,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	637.108,89	146.228,68			
TOTAL ACTIVO	1.713.853,78	2.266.367,29			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	4.686.293,81	4.686.293,81			
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.686.293,81	4.686.293,81			
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	4.686.293,81	4.686.293,81			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430569

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(28.516,30)	(45.006,95)
Comisión de gestión	(22.537,17)	(36.786,60)
Comisión depositario	(1.335,61)	(2.180,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.643,52)	(6.040,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(28.516,30)	(45.006,95)
Ingresos financieros	12.889,82	8.551,59
Gastos financieros	(1.180,02)	(959,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(545.240,68)	(129.115,97)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(540.189,28)	(61.348,84)
Por operaciones con derivados	(5.051,40)	(67.767,13)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	35.031,55	(331,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(257.420,85)	192.343,52
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(11,25)	10.495,91
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(274.725,20)	210.934,26
Resultados por operaciones con derivados	17.315,60	(29.086,65)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(755.920,18)	70.487,91
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(784.436,48)	25.480,96
Impuesto sobre beneficios	-	(254,81)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(784.436,48)	25.226,15

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

CLASE 8.^a

0M8430570

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 v 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.211.355,82	4.347.934,27
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.211.355,82	4.347.934,27
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.789.837,70	3.526.395,73
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.225.650,62	4.440.022,27	(Acciones propias)	-	-
Deudores	8.523,54	6.489,25	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.965.816,38	3.751.413,74	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	189.928,35	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(578.481,88)	821.538,54
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	189.928,35	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.775.888,03	3.751.413,74	PASIVO CORRIENTE	14.294,80	92.088,00
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.775.888,03	3.751.413,74	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	14.294,80	92.088,00
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	251.310,70	682.119,28			
TOTAL ACTIVO	3.225.650,62	4.440.022,27	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.225.650,62	4.440.022,27
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/BC Winvest al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430571

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(55.605,19)	(140.359,62)
Comisión de gestión	(48.019,88)	(128.375,48)
Comisión depositario	(2.845,54)	(3.226,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.739,77)	(8.758,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(55.605,19)	(140.359,62)
Ingresos financieros	21.482,46	24.675,84
Gastos financieros	(1.031,87)	(4.205,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(752.140,14)	589.021,04
Por operaciones de la cartera interior	(6.197,51)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(745.942,63)	589.021,04
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	18.280,44	1.057,76
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	190.532,42	359.646,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(0,78)	20.855,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	190.533,20	338.791,84
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(522.876,69)	970.196,53
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(578.481,88)	829.836,91
Impuesto sobre beneficios	-	(8.298,37)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(578.481,88)	821.538,54

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M8430572

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2022

1. Reseña del Fondo

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

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

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

El Fondo está constituido por once compartimentos: Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech), Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional), Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M8430573

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique II/AWA Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Acción Global	Global
Gestión Boutique II/JMK Global	Global
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech)	Global (anteriormente Renta Variable Internacional) (1)
Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional)	Global (anteriormente Renta Variable Mixta Internacional) (2)
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Global
Gestión Boutique II/Yeste Selección	Global
Gestión Boutique II/JPB Growth	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/BC Winvest	Renta Variable Internacional

- (1) Con fecha 2 de diciembre de 2022 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores donde se informaba de, entre otros, la modificación de la vocación inversora para el compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global, pasando de Renta Variable Internacional a Global
- (2) Con fecha 18 de noviembre de 2022 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores donde se informaba de, entre otros, la modificación de la vocación inversora para el compartimento Gestión Boutique II/Delfin Quant, pasando de Renta Variable Mixta Internacional a 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).

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



CLASE 8.^a



OM8430574

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽²⁾
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. ⁽¹⁾	14 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Aspain 11 Asesores Financieros EAF, S.L. ⁽¹⁾	14 de octubre de 2015
Gestión Boutique II/AWA Flexible	Wealth Solutions Europe, A.V.,S.A. ⁽¹⁾	20 de noviembre de 2016
Gestión Boutique II/Acción Global	Javier Acción Rodríguez – (EAF N° 149 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	3 de marzo de 2016
Gestión Boutique II/JMK Global	JM Investment Kapital Partners EAF, S.L.	1 de agosto de 2020
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech)	Optimal Markets, EAF, S.L. ⁽¹⁾⁽³⁾ (anteriormente Danel Capital, S.A. ⁽⁴⁾)	26 de octubre de 2022
Gestión Boutique II/Delfín Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional)	Gloversia Capital, EAF, S.L. ⁽⁵⁾ (anteriormente Lourido Partners EAF, S.L.)	15 de septiembre de 2022
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Capital Care Consulting, EAF, S.L. ⁽¹⁾	22 de julio de 2016
Gestión Boutique II/Yeste Selección	Antonio Yeste González – (EAF N° 157 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	1 de febrero de 2018
Gestión Boutique II/JPB Growth	Minvestgrup, EAF, S.L. ⁽¹⁾⁽⁶⁾	28 de noviembre de 2022
Gestión Boutique II/BC Winvest	Baron Capital EAF, S.L. ⁽¹⁾	1 de febrero de 2018

- (1) Entidades vinculadas al ser los administradores de la EAF o AV, a su vez, participes no significativos de los compartimentos.
- (2) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. se formalizó o subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (3) Con fecha de 2 de diciembre de 2022 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inclusión de Optimal Markets, EAF, S.L., como asesor de inversiones de este compartimento.
- (4) Con fecha 15 de julio de 2022 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Danel Capital, S.A. como asesor de inversiones de este compartimento, denominado en ese momento Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech (anteriormente Gestión Boutique II/Danel Tech y posteriormente Gestión Boutique II/Optimal Markets Global).
- (5) Con fecha 18 de noviembre de 2022 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Lourido Partners EAF, S.L. como asesor de inversiones de este compartimento y se dio de alta a Gloversia Capital, EAF, S.L. como asesor de inversiones de este compartimento.
- (6) Con fecha 16 de diciembre de 2022 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Jordi Pumarola Batle – (EAF n° 67 en el correspondiente registro de la CNMV) como asesor de inversiones de este compartimento y se dio de alta Minvestgrup, EAF, S.L. como asesor de inversiones de este compartimento.



CLASE 8.^a



0M8430575

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) *Principios contables*

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2022, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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



CLASE 8.^a



0M8430576

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2021 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2022.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

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 2022.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021 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



CLASE 8.^a



0M8430577

contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OM8430578

Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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,



CLASE 8.^a



OM8430579

se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

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

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

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas): su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que 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 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



CLASE 8.ª



0M8430580

cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM8430581

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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



CLASE 8.ª



OM8430582

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.ª



0M8430583

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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



CLASE 8.ª



OM8430584

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0M8430585

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

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

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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



CLASE 8.ª



0M8430586

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

Durante el ejercicio 2022, 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 2022 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 de los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech), Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional), Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	28.095,26
Superior a 5 años	498.458,42
	526.553,68

Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	172.031,67
Comprendido entre 3 y 4 años	174.522,35
Superior a 5 años	640.598,72
	987.152,74



CLASE 8.ª



0M8430587

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogían al 31 de diciembre de 2021 por importe de 52 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Acción Global

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	3.503.269,50
Total	3.503.269,50

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 la totalidad del importe que el Compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en monead no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogen 73 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 196 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/JMK Global

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	141.438,00
	141.438,00

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.^a



0M8430588

Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech)

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2021 se recogían 15 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 610 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido International)

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	484.912,00
	484.912,00

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	470.219,52
Total	470.219,52

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 la totalidad del importe que el Compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogen 28 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.ª



0M8430589

Según la normativa aplicable, la inversión de los Fondos de Inversión en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España podrá ser de hasta el 100% de su patrimonio, siempre y cuando se diversifique en al menos 6 emisiones diferentes, y que una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo.

A 31 de diciembre de 2022, el Compartimento incumplía el mencionado límite, al no tener sus inversiones diversificadas en seis emisores diferentes, teniendo solo uno y superando así el máximo del 30% (Véase Anexo). Este hecho ha quedado subsanado con posterioridad al cierre del ejercicio.

Gestión Boutique II/C.C Montblanc

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	274.981,92
	274.981,92

Gestión Boutique II/Yeste Selección

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	758.756,00
	758.756,00

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique II/JPB Growth

Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a



0M8430590

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones "call"	4.686.293,81
Total	4.686.293,81

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento superior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 316 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Conforme a la normativa aplicable, la inversión de los Fondos de Inversión en títulos emitidos por un mismo emisor (entendiendo éste como todas las entidades que forman parte de un mismo grupo económico) no podrá superar el 5% del patrimonio ampliándose dicho límite al 10% siempre que el total de las inversiones en valores en los que se supere el 5% no exceda el 40% del patrimonio del Fondo. Al 31 de diciembre de 2022, el Compartimento superaba el mencionado límite al tener el el 6,11%, 7,06%, 5,25%, 7,36%, 5,74%, 6,27%, 5,32% y 5,48% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Kratos Defense & Security Solutions, Nintendo Corporation, Keyence Corporation, Square Inc., Roku Inc., DocuSign Inc., Palantir Technologies Inc., y Canaan Inc., respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para subsanar este hecho.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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



CLASE 8.^a



OM8430591

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la



CLASE 8.^a



0M8430592

emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un



CLASE 8.^a



0M8430593

mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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.



CLASE 8.ª



OM8430594

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2022, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	290.570,35	278.108,87	158.557,43	232.291,55	203.301,49	855.445,21
Banco Inversis, S.A. (divisa)	99.394,17	82.946,21	-	456.043,05	-	550,37
	389.964,52	361.055,08	158.557,43	688.334,60	203.301,49	855.995,58

	Euros					
	Gestión Boutique II/Delfín Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	160.607,02	167.022,41	628.672,30	405.983,36	225.944,51	3.606.504,50
Banco Inversis, S.A. (divisa)	7.276,44	-	-	231.125,53	25.366,19	902.701,96
	167.883,46	167.022,41	628.672,30	637.108,89	251.310,70	4.509.206,46



CLASE 8.^a



OM8430595

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

Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech) superaba el límite de concentración del 20% en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 82,34% del patrimonio en el grupo Banca March. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal para subsanar este hecho.

Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth superaba el límite de concentración del 20% en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 45,77% del patrimonio en el grupo Banca March. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal para subsanar este hecho.

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a participes o accionistas - Participes" durante el ejercicio 2022 y 2021, se resume a continuación:

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2.378.566,34	2.607.446,63	3.975.743,58	15.509.351,56	1.185.964,45	1.097.869,11
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	247.359,35	129.681,33	314.831,20	1.931.907,22	21.122,87	(158.806,14)
Participaciones suscritas y desembolsadas	226.012,45	213.903,65	81.520,09	2.996.599,50	50.000,00	973.593,95
Participaciones reembolsadas	(164.812,48)	(188.606,41)	(473.124,36)	(890.753,55)	(147.620,82)	(744.238,23)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.687.125,66	2.762.425,20	3.898.970,51	19.547.104,73	1.109.466,50	1.168.418,69



OM8430596

CLASE 8.ª

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1.799.154,98	2.019.052,09	3.340.781,70	2.230.032,93	3.526.395,73	39.670.359,10
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	86.781,19	79.811,87	288.571,96	25.226,15	821.538,54	3.788.025,54
Participaciones suscritas y desembolsadas	871.158,21	539.388,63	171.275,84	-	109.500,00	6.232.952,32
Participaciones reembolsadas	(1.765.668,83)	(79.242,07)	(455.117,85)	(78.886,78)	(667.596,57)	(5.655.667,95)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	991.425,55	2.559.010,52	3.345.511,65	2.176.372,30	3.789.837,70	44.035.669,01

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2022					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.460.754,63	2.581.538,26	3.346.305,13	11.883.079,66	1.041.695,21	1.039.578,33
Valor liquidativo de la participación	10,24	9,62	10,36	8,29	9,59	9,09
Nº Participaciones	240.196,45	268.437,78	323.070,66	1.433.740,08	108.661,48	114.357,98
Nº Partícipes	71	76	23	262	28	47



0M8430597

CLASE 8.^a

	Euros					
	31/12/2022					
	Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	854.747,64	2.359.408,50	3.215.885,45	1.391.935,82	3.211.355,82	33.386.284,45
Valor liquidativo de la participación	9,57	9,65	11,25	7,53	11,59	No Aplicable
Nº Participaciones	89.299,07	244.412,14	285.860,59	184.955,38	277.170,35	No Aplicable
Nº Partícipes	40	40	129	32	38	699

(*) Al 31 de diciembre de 2022 existen 87 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros					
	31/12/2021					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente Gestión Boutique II/Danel Tech)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.625.925,69	2.737.127,96	4.290.574,78	17.441.258,78	1.207.087,32	939.062,97
Valor liquidativo de la participación	11,20	10,30	11,97	13,94	10,16	11,10
Nº Participaciones	234.490,83	265.688,78	358.348,94	1.251.525,18	118.820,22	84.574,19
Nº Partícipes	63	69	27	202	29	20



0M8430598

CLASE 8.ª

	Euros					
	31/12/2021					
	Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente Gestión Boutique II/Lourido Internacional)	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.885.936,17	2.098.863,96	3.629.353,66	2.255.259,08	4.347.934,27	43.458.384,64
Valor liquidativo de la participación	10,32	10,61	11,68	11,61	13,54	No aplicable
Nº Participaciones	182.768,00	197.731,57	310.765,70	194.176,76	321.052,93	No aplicable
Nº Partícipes	24	32	135	38	39	601 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2021 existían 77 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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

En el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique II/Acción Global y Gestión Boutique II/JPB Growth se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importes de 9 y 2 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan en la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, en el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global se incluía por importe de 8 miles de euros, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, la sociedad gestora del Fondo ha publicado los siguientes Hechos Relevantes, relativos al reembolso de participaciones de compartimentos que supusieron una disminución superior al 20% del patrimonio de dichos compartimentos, con respecto al día hábil anterior:

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de disminución del patrimonio	Fecha en la que se produjo la disminución del patrimonio
Gestión Boutique II/Delfin Quant	15 de diciembre de 2022	Más del 20%	28 de noviembre de 2022
	22 de diciembre de 2022	Más del 20%	12 de diciembre de 2022
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global	22 de diciembre de 2022	Más del 20%	16 de diciembre de 2022



CLASE 8.^a



OM8430599

Al 31 de diciembre de 2022, existían cuatro partícipes (persona física) en los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible (dos partícipes significativos) y Gestión Boutique II/JMK Global con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía, respectivamente, a 20,43%, 45,38% y 54,99%, respectivamente.

Adicionalmente, existía un partícipe (persona jurídica) que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Patronato de Huérfanos del Ejército	55.138,82	20,54%
Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gloversia Dinámica SICAV, S.A.	26.074,89	29,20%
Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gloversia Multimercados Equilibrada SICAV, S.A.	26.059,34	29,18%
Gestión Boutique II/Delfin Quant	RRETO Magnum SICAV, S.A.	26.152,76	29,29%

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 2022 y 2021, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	1,25%
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	1,25%
Gestión Boutique II/AWA Flexible	1,10%
Gestión Boutique II/Acción Global	1,50% ⁽¹⁾ (anteriormente 1,25%)
Gestión Boutique II/JMK Global	1,50%
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech)	1,00% ⁽²⁾ (anteriormente 1,35%)
Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional)	1,35% ⁽³⁾ (anteriormente 0,60%)
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	1,00%
Gestión Boutique II/Yeste Selección	1,30%
Gestión Boutique II/JPB Growth	1,35%
Gestión Boutique II/BC Winvest	1,35%

(1) Con fecha 28 de enero de 2022 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el incremento de la comisión de gestión de este compartimento, que ha pasado a ser del 1,50%. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha mandado la preceptiva comunicación individualizada a los partícipes del compartimento.



CLASE 8.^a



0M8430600

- (2) Con fecha 2 de diciembre de 2022 se ha publicado mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el incremento de la comisión de gestión de este compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech) que ha pasado a ser el 1,00%. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha mandado la preceptiva comunicación individualizada a los partícipes del compartimento.
- (3) Con fecha 18 de noviembre de 2022 se ha publicado mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el incremento de la comisión de gestión de este compartimento Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido internacional), que ha pasado a ser el 1,00%. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha mandado la preceptiva comunicación individualizada a los partícipes del compartimento.

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/AWA Flexible	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente Gestión Boutique II/Lourido Internacional)	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/Yeste Selección	7%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/JPB Growth	9%	31 de diciembre de 2020
Gestión Boutique II/BC Winvest	9%	31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2022, como consecuencia de no haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, la Sociedad no ha devengado importe alguno por este concepto.

Durante el ejercicio 2021, y como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente Gestión Boutique II/Lourido Internacional), Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/BC Winvest, Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado,



CLASE 8.ª



OM8430601

Gestion Boutique II/Aspain 11 Patrimonio y Gestion Boutique II/Awa Flexible devengaron 4, 20, 74, 17, 5 y 28 miles de euros, respectivamente.

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



CLASE 8.ª



OM8430602

8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo del ejercicio han ascendido a 3 miles de euros por compartimento, excepto en el caso del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global, que han ascendido a 4 miles de euros. En el ejercicio 2021 los honorarios ascendieron a 2 miles de euros por compartimento, excepto en el caso del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global, que ascendieron a 3 miles de euros. El gasto de dicho concepto se incluye en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.ª



OM8430603

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2018 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2022	31-12-2021
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	53	59
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	40	59
Gestión Boutique II/Awa Flexible	147	70
Gestión Boutique II/Acción Global	23	13
Gestión Boutique II/JMK Global	-	3
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Global Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech)	5	3
Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional)	40	2
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	12	24
Gestión Boutique II/Yeste Selección	27	110
Gestión Boutique II/JPB Growth	3	3
Gestión Boutique II/BC Winvest	8	6

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

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

Al 31 de diciembre de 2022, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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



CLASE 8.ª



0M8430604

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



OM8430605

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	37.511,76
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Espano	19.251,84
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	26.225,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			82.989,00
EUR	XS1843443786	RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	82.258,03
USD	US78442FEQ72	RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	28.095,26
EUR	XS2464732770	BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-04-01	84.027,50
EUR	XS1998904921	BONO KKR GRP FIN CO V LLC 1,63 2029-05-22	80.638,58
EUR	XS2056491587	BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	81.698,40
EUR	XS2430287362	BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	76.850,16
EUR	XS1881005117	BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	92.985,75
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			526.553,68
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	22.643,57
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese	12.224,87
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	32.707,82
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Grumman Cor	32.109,70
USD	US9311421039	ACCIONES Wal-Mart Stores	14.172,38
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	31.575,17
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	15.693,60
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	28.555,80
USD	US09247X1019	ACCIONES BlackRock Inc	16.549,04
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	10.532,95
USD	CH0102993182	PARTICIPACIONES Tyco International	21.876,88
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	18.790,28
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	12.668,35
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	28.291,69
USD	US55306N1046	ACCIONES MKSI Instruments	17.333,83
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	21.376,96
USD	US61945C1036	ACCIONES Mosaic	15.203,90



CLASE 8.^a



0M8430606

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	8.059,32
USD	US91912E1055	ACCIONES Vale ADR	21.876,32
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	13.261,84
EUR	IT0003492391	ACCIONES DIASORIN SPA	26.340,80
EUR	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	15.995,98
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER	35.168,37
CHF	CH0360826991	ACCIONES AMS AG	25.974,22
USD	US30040W1080	ACCIONES EverEne	30.622,55
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	22.914,30
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	24.302,90
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	21.082,39
USD	US0905722072	ACCIONES Bio-Rad Laboratories	10.212,74
USD	US80349A2087	ACCIONES Saratoga Investment	19.715,76
USD	US22788C1053	ACCIONES Crowdstrike Hold	17.605,71
USD	US0476491081	ACCIONES Atkore Inc	25.428,12
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			670.868,11
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	0,53
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	77.020,58
USD	LU0248042839	PARTICIPACIONES JPM INV-Asia	33.097,26
EUR	LU0451950587	PARTICIPACIONES Henderson Hor-Eur Co	72.121,79
EUR	IE0032875985	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	75.336,31
EUR	LU1536923359	PARTICIPACIONES NN L-US Credi IC	69.278,04
EUR	LU1663839865	PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	42.386,31
EUR	FR0012088771	PARTICIPACIONES CAN INDEX	69.756,33
EUR	LU1372006947	PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	63.961,70
USD	LU1048750761	PARTICIPACIONES JPM US Companies	41.239,17
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	19.831,32
EUR	LU0415416444	PARTICIPACIONES Vontobel Commodity H	24.039,89
EUR	LU1665238181	PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	59.307,70
EUR	LU1001748711	PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	81.183,36
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			728.560,29



CLASE 8.^a



0M8430607

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Espano	19.251,84
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			19.251,84
USD	US94974BFN55	RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 4,13 2023-08-15	143.936,41
EUR	XS1843443786	RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	82.258,03
GBP	GB00BJMHB534	OBLIGACION U.K. Treasury 0,88 2029-10-22	47.614,02
USD	US78442FEQ72	RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	28.095,26
EUR	XS2107332640	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,88 2030-01-21	39.138,77
EUR	XS2464732770	BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-04-01	84.027,50
USD	US857477BP72	BONO STATE STREET CORP 2,20 2031-03-03	37.210,75
USD	US111021AE12	BONO BRITISH TELECOMMUNIC 9,63 2030-12-15	57.335,47
EUR	XS2056491587	BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	81.698,40
EUR	XS2430287362	BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	76.850,16
EUR	XS1881005117	BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	92.985,75
USD	US91324PDS83	BONO UNITEDHEALTH GROUP I 2,88 2029-08-15	41.479,87
EUR	XS2084418339	BONO CEZ AS 0,88 2026-09-02	85.911,57
EUR	XS1991190361	BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	88.610,78
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			987.152,74
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	24.725,74
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	15.233,78
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	18.318,54
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	38.107,97
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	23.540,40
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	30.595,50
USD	US55306N1046	ACCIONES MKSI Instruments	18.758,53
USD	US61945C1036	ACCIONES Mosaic	18.974,13
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	7.486,80
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	13.261,84
EUR	IT0003492391	ACCIONES DIASORIN SPA	28.688,00
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	24.874,08



CLASE 8.ª



0M8430608

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	22.725,18
USD	US22788C1053	ACCIONES CrowdStrike Hold	18.982,69
USD	US0476491081	ACCIONES Atkore Inc	27.547,13
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			331.820,31
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	61.915,44
EUR	LU0333810850	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	52.412,04
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	105.184,89
USD	LU0252968424	PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	39.768,96
EUR	LU0451950587	PARTICIPACIONES Henderson Hor-Eur Co	75.126,87
EUR	IE0032875985	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	75.336,33
EUR	LU1536923359	PARTICIPACIONES NN L-US Credi IC	72.175,04
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris Financial C	69.581,67
EUR	LU0445386955	PARTICIPACIONES NORDEA 1	73.912,92
EUR	LU1481584016	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	74.348,18
EUR	LU1491344765	PARTICIPACIONES Threadneedle Gl Em M	24.041,44
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	16.154,13
EUR	LU1665238181	PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	39.562,82
EUR	LU0628613639	PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	54.908,31
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			834.429,04



CLASE 8.ª



0M8430609

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0935221761	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	316.458,05
EUR	LU0423950210	PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	196.318,26
EUR	FR0010875237	PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	155.371,67
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	67.608,77
EUR	LU0389812008	PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	457.137,99
EUR	IE0007987708	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	292.063,31
EUR	IE00B2R34Y72	PARTICIPACIONES Pimco GIS Global HI	96.107,28
EUR	IE0031080868	PARTICIPACIONES iShares Euro Governm	261.260,08
EUR	IE00B67T5G21	PARTICIPACIONES iShares Euro Investm	188.989,23
EUR	IE00B04GQT48	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	48.226,53
EUR	LU1861137724	PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em	206.734,71
EUR	LU0227127643	PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	260.893,97
EUR	LU0940004327	PARTICIPACIONES Robeco BP US Large C	136.582,80
EUR	LU1654546347	PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	47.753,00
EUR	IE00B1G3DH73	PARTICIPACIONES Vanguard US 500	317.286,07
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.048.791,72



CLASE 8.ª



0M8430610

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	546.700,00
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI Bearings	667.000,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			1.213.700,00
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	13.013,55
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	604.870,62
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	415.880,43
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	13.598,00
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	688.650,16
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	14.450,00
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	345.203,18
EUR	IT0004965148	ACCIONES Moncler Spa	12.375,00
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	12.993,18
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	12.595,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	13.585,43
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	471.550,68
USD	US0162551016	ACCIONES Allegheny Technologi	354.619,34
GBP	GB0003718474	ACCIONES Games Workshop Group	435.252,73
SEK	JE00BLD8Y945	ACCIONES Coinshares Int Ltd	62.123,49
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	772.342,61
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology	317.127,51
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	494.516,58
GBP	GB0032398678	ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	495.618,39
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	12.884,00
USD	US29786A1060	ACCIONES ETSY INC	548.269,03
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC.	13.036,06
USD	US75973T1016	ACCIONES Renalytix AI PLC	17.468,47
SEK	SE0007871363	ACCIONES Vitec Software	13.121,23
SEK	SE0016828511	ACCIONES Embracer Group AB	593.499,00
USD	US70614W1009	ACCIONES Peloton Interactive	148.341,90



OM8430611

CLASE 8.ª



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	12.515,27
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	263.568,43
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	490.056,18
SEK	SE0009216278	ACCIONES MIPS AB	13.488,33
USD	US68373J1043	ACCIONES Open Lending Corp	315.273,24
SEK	SE0003756758	ACCIONES Sdipotech AB-B	526.749,86
GBP	GB00BBQ38507	ACCIONES Keywords Studios PLC	12.304,63
SEK	SE0017483506	ACCIONES Instalco AB	337.497,31
SEK	SE0015195771	ACCIONES Fasadgruppen Group A	331.952,81
USD	US69376K1060	ACCIONES P10 Inc	448.528,72
EUR	DE0006452907	ACCIONES Nemetschek SE	14.307,00
GBP	GB00BP7NQJ77	ACCIONES Kistos Holdings PLC	442.113,11
SEK	SE0015949201	ACCIONES Lifco AB-B	12.489,24
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			10.117.829,70



CLASE 8.^a



0M8430612

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02309083	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2023-01-02	23.573,00
EUR	ES0L02306097	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2023-01-02	23.573,00
EUR	ES0L02305123	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2023-01-02	23.573,00
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	23.573,00
EUR	ES0000012F84	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	23.573,00
EUR	ES0000012B62	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	23.573,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			141.438,00
EUR	ES0179321031	PARTICIPACIONES Magerit Valor SICAV	2.402,80
EUR	ES0142630088	PARTICIPACIONES GPM GESTION ACTIVA	27.275,16
EUR	ES0142630054	PARTICIPACIONES GPM GESTION ACTIVA	28.616,03
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			58.293,99
EUR	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	99.498,00
USD	IE00B579F325	ACCIONES ETC Source Phisic GP	74.731,78
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			174.229,78
EUR	FR0010510800	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	195.988,80
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	61.007,63
EUR	LU0284394151	PARTICIPACIONES DNAC INVEST EUROSE I	58.979,11
EUR	LU1625225666	PARTICIPACIONES Inv-Ind	54.782,57
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	44.216,66
EUR	LU1144420970	PARTICIPACIONES CS Lux FundsI Inc Eu	52.766,86
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			467.741,63



CLASE 8.^a



0M8430613

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

GESTIÓN BOUTIQUE II/OPTIMAL MARKETS GLOBAL
-anteriormente Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech-

(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	39.947,47
EUR	ES0179555026	PARTICIPACIONES True Value Small Cap	90.510,72
EUR	ES0112231016	PARTICIPACIONES Avantage Fund FI	50.379,19
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			180.837,38
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	39.912,02
EUR	LU0638557669	PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	35.000,00
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	29.986,48
EUR	BE6246061376	PARTICIPACIONES Degroof Peter. AM	29.850,39
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	29.890,78
EUR	IE00BYX4R502	PARTICIPACIONES Baille Giff US Eq	30.660,87
EUR	LU1493953001	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	45.000,03
EUR	LU1736383024	PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	25.018,47
EUR	LU0966156712	PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	59.434,90
EUR	LU0370038167	PARTICIPACIONES INN L Alternative Bet	24.999,61
EUR	LU1663849583	PARTICIPACIONES DWS Invest - CROCI S	29.802,98
EUR	LU0329203144	PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	39.818,28
EUR	LU1001748711	PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	24.962,87
EUR	LU1670710232	PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	39.889,57
EUR	LU0841607921	PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Alp	25.000,03
EUR	LU1244894231	PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	30.293,65
EUR	LU2357235493	PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	29.999,97
EUR	LU1295554833	PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	39.669,62
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			609.190,52



CLASE 8.^a



0M8430614

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

GESTIÓN BOUTIQUE II/DELFIN QUANT
-anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional-
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02304142	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2023-01-02	484.912,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			484.912,00
EUR	IE00B579F325	ACCIONES ETN Source Phys Gold	65.668,00
USD	US35671D8570	ACCIONES Accs. Freeport McMor	31.947,69
USD	CA3518581051	ACCIONES Franco Nevada Corp	38.247,55
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			135.863,24



CLASE 8.^a



OM8430615

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02309083	LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2023-09-08	274.981,92
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			274.981,92
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	72.630,09
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	171.721,09
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	116.318,99
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	12.989,24
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	129.956,41
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	31.174,38
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	104.334,18
EUR	IE00B3WVVB16	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	8.458,71
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	16.101,63
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	68.802,26
EUR	LU0346393704	PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	233.417,76
EUR	LU1357028890	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	33.404,97
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	21.038,10
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	51.847,62
EUR	FR0013534914	PARTICIPACIONES H20 ADAGIO IC	8.564,68
EUR	LU0445386955	PARTICIPACIONES NORDEA 1	113.976,09
EUR	LU1989506966	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	7.613,76
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	13.524,51
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	246.695,49
EUR	LU0583241244	PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I	67.616,79
EUR	LU0957820193	PARTICIPACIONES Threadle GlobSCosZE	56.198,30
EUR	LU0248173857	PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	22.924,28
EUR	LU1493953001	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	60.659,64
EUR	LU1803069191	PARTICIPACIONES Franklin Temp.Inv-Te	14.247,11
EUR	LU1590491913	PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	225.204,51
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.909.420,59



CLASE 8.^a



0M8430616

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02309083	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2023-01-02	126.459,33
EUR	ES0L02306097	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2023-01-02	126.459,33
EUR	ES0L02305123	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2023-01-02	126.459,33
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	126.459,35
EUR	ES0000012F84	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	126.459,33
EUR	ES0000012B62	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	126.459,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			758.756,00
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	318.607,48
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES Horos Value Int	313.831,07
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			632.438,55
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	567.353,77
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	138.688,34
EUR	LU1372006947	PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	471.604,81
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.177.646,92



CLASE 8.ª



0M8430617

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shoprite Holdings LT	22.080,81
AUD	AU000000CPH2	ACCIONES Northen Star Resourc	4.118,58
USD	US8522341036	ACCIONES Square Inc A	102.492,89
JPY	JP3236200006	ACCIONES keyence Corp	73.070,91
JPY	JP3932000007	ACCIONES BANK OF KOCHI LTD	66.043,77
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	39.491,26
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	40.958,51
HKD	CNE100001W69	ACCIONES Shanghai Haohai Biol	48.723,47
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU LTD	61.304,53
USD	US69608A1088	ACCIONES Palantir Technologie	74.095,38
USD	US2561631068	ACCIONES DocuSign Inc	87.232,79
CAD	CA23345B2003	ACCIONES DMG Blockchain Solut	6.721,13
JPY	JP3756600007	ACCIONES Nintendo Co	98.266,31
USD	US91332U1016	ACCIONES Unity Software	12.418,82
USD	US7672921050	ACCIONES Riot Blockchain Inc	6.824,33
EUR	US7672921050	ACCIONES Riot Blockchain Inc	2.490,40
JPY	JP3549070005	ACCIONES Digital Garage Inc	58.512,15
USD	US5657881067	ACCIONES Marathon Patent Grou	7.514,10
USD	US1347481020	ACCIONES Canaan Inc	76.344,12
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	11.174,05
USD	US77543R1023	ACCIONES Roku Inc	79.841,20
HKD	KYG1106B1095	ACCIONES BC Technology Group	8.438,11
USD	US50077B2079	ACCIONES Kratos Defense & Sec	84.999,01
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.073.156,63



CLASE 8.^a



OM8430618

Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES VIDRALAL	135.956,40
EUR	ES0126501131	ACCIONES Alantra Partners SA	53.971,95
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			189.928,35
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	253.373,58
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	146.026,77
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	136.352,29
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	101.065,39
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	99.210,27
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	59.564,39
USD	US08579W1036	ACCIONES Berry Global Group I	167.939,51
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group INC	147.528,69
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	295.821,79
CAD	CA1033101082	ACCIONES BOYD GROUP INCOME	119.095,69
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	228.766,74
USD	BMG9456A1009	ACCIONES Golar	52.286,07
USD	US8740541094	ACCIONES Take-Two Interactive	96.785,94
USD	US29786A1060	ACCIONES ETSY INC	60.533,38
USD	US7841171033	ACCIONES SEI Inv Company	149.221,86
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	48.613,57
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	73.880,80
CAD	CA3615692058	ACCIONES GDI Integrated Facil	136.093,82
USD	US09239B1098	ACCIONES Blackline Inc	80.120,74
USD	US56117J1007	ACCIONES Malibu Boats Inc	98.434,47
EUR	FR0010204453	ACCIONES MG International SA	42.477,08
USD	US47580P1030	ACCIONES JELD-WEN Holding Inc	55.213,69
AUD	AU000000AMA8	ACCIONES AMA Group Ltd	127.481,50
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.775.888,03



CLASE 8.ª



OM8430619

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 10,24 y 11,20 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 2.460.754,63 euros (2.625.925,69 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,62 y 10,30 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 2.581.538,26 euros (2.737.127,96 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 10,36 y 11,97 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 3.346.305,13 euros (4.290.574,78 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 8,29 y 13,94 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 11.883.079,66 euros (17.441.258,78 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,59 y 10,16 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.041.695,21 euros (1.207.087,32 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Renta Variable Internacional Tech y Gestión Boutique II/Danel Tech) al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,09 y 11,10 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.039.578,33 euros (939.062,97 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Delfin Quant (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Lourido Internacional) al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,57 y 10,32 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 854.747,64 euros (1.885.936,17 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/C.C Montblanc al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,65 y 10,61 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 2.359.408,50 euros (2.098.863,96 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Yeste Selección al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 11,25 y 11,68 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 3.215.885,45 euros (3.629.353,66 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 7,53 y 11,61 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.391.935,82 euros (2.255.259,08 euros a 31 de diciembre de 2021).



CLASE 8.ª



OM8430620

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 11,59 y 13,54 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 3.211.355,82 euros (4.347.934,27 euros a 31 de diciembre de 2021).

El año 2022 ha sido, al igual que lo fue 2021, extraordinario. Pero si este último lo fue por unos sólidos retornos en los activos de riesgo, el año que cerramos lo ha sido por lo contrario: un desempeño muy malo en activos de renta variable y renta fija. Y la lectura del porqué nos lleva a revisar el comportamiento de la inflación y la actitud de los bancos centrales frente a la misma; a las expectativas de crecimiento; a los efectos de largo plazo del conflicto en Ucrania y a los mercados de materias primas o al continuo diálogo acerca del levantamiento de los confinamientos en China. El resultado final se ha traducido de forma más precisa en caídas del -19,5% para el MSCI Mundial, del -19,6% para el S&P 500, del -11,9% para el Stoxx 50 o de un -15,3% la referencia china del índice de Shanghai. La renta fija tampoco ha podido evitar cierres negativos con rentabilidades acumuladas que son históricas en lo negativo: índices de renta fija soberana en EE.UU. cayendo casi un 17% (US Treasury 7-10 años), casi un 20% en la Zona Euro (Euro Government 7-10 años) o un -8% para índices de renta fija corporativa en Euros. La combinación de retornos anuales negativos tan profundos en renta fija y renta variable constituye toda una excepción en los últimos 50 años.

La inflación, que arrancó 2022 con tasas interanuales desbocadas y no vistas en décadas, empezó a cambiar de rumbo a mitad de año, momento en el que parece haberse marcado, por fin, el anunciado pico en el aumento en esas tasas interanuales a nivel prácticamente global. Varios factores se han conjugado para conseguir que esto se produjera. Entre ellos podemos señalar en primer lugar las caídas de los precios de las materias primas básicas desde los máximos inmediatamente posteriores al inicio de la invasión de Ucrania. Particularmente el crudo, con una caída desde poco más de los 100\$/b en su referencia Brent a poco más de los 80\$/b. O de forma menos predecible el precio del gas natural de referencia en Europa (TTF) que no sólo se aleja de los máximos anuales, si no que se acerca a los niveles previos al inicio del conflicto en Ucrania. En el caso del petróleo el tope al precio del petróleo ruso, que parecía una medida de difícil implementación está teniendo su impacto directo ya. En el caso del gas natural, el abrumador ejercicio de aprovisionamiento previo unido a unas temperaturas medias mucho más altas de lo esperado ha permitido, literalmente el desplome de los precios. Este último factor, que depende de elementos geopolíticos, podría revertir, si bien dados los niveles de aprovisionamiento más recientes (83%) no parece probable que esto ocurra hasta bien entrado 2023.

Adicionalmente, la caída de otras materias primas ha permitido que los precios de ciertos bienes intermedios y finales dejen de subir y en ciertos casos empiezan a bajar.

Como elemento positivo para la formación de precios también hay que mencionar el alivio producido en ciertos cuellos de botella en las cadenas de aprovisionamiento global que podemos percibir a través del comportamiento de los componentes de inventarios y precios pagados de los PMI globales o de la caída de los costes de transporte marítimo (fletes, containers).

Estos factores hacen que el mero efecto estadístico (las cosas dejan de subir, no bajan; pero, se comparan con los precios de hace doce meses) haya permitido la flexión de las tasas interanuales. Dicho esto, los bancos centrales siguen con sus mismos mensajes: la dureza monetaria sigue siendo necesaria, ya que la inflación no está controlada. Conjugando las anteriores explicaciones y esta última afirmación resulta sencillo: los objetivos en términos de precios para los bancos centrales aún están muy lejos; pese a haberse iniciado el camino de convergencia hacia los mismos.

En todo caso, hay que decir que una buena parte de lo que los banqueros centrales tenían que hacer en términos de tipos de interés ya se ha ejecutado. La Fed ha llegado a diciembre con los tipos de referencia en el 4,25%-4,50 después de varias subidas de 75 p.b. consecutivas, mientras que el BCE deja el MRO en 2,50%. Si hablamos de dónde debiera alcanzarse el pivot point (punto de vuelta), con las expectativas de que disponemos, podemos señalar que el final de las subidas ya se vislumbra y se le puede poner un nivel de referencia: 5,5% máximo para EE.UU., 3,75% máximo para la Zona Euro. Si los niveles son inferiores o superiores dependerá de los datos. Pero,



CLASE 8.ª



OM8430621

la clave está en saber si después este endurecimiento monetario van a venir bajadas de tipos, cuántas y de qué intensidad. El escenario central del mercado nos debe de llevar a pensar que el FOMC, con aterrizaje suave de la economía no bajará tipos en 2023. Y a que en ningún caso el BCE comenzará a bajar los tipos durante este año. En todo caso, la referencia de máximos permite dibujar un escenario de inversión que favorece a la renta fija. En el evento de una recesión más intensa de la que se descuenta, la hoja de ruta de los bancos centrales, previsiblemente cambiaría.

Es relevante señalar que a finales de año, con la excepción de algunas referencias en el mercado japonés, los bonos con TIR negativa, prácticamente habían desaparecido. Recuperamos así, como inversores, tipos nominales positivos y una categoría de activos para invertir de manera más tradicional.

El año también ha sido de sorpresas positivas en cuanto a la actividad y los resultados empresariales. Parecía natural esperar que el endurecimiento monetario y la inflación pasasen factura a la inversión y el consumo, sin embargo, no ha sido el caso. Y aunque sean indicadores retrasados en términos económicos, empleo y salarios han venido gozando con carácter general de una notable salud. Se adivinan las nubes en el horizonte; pero aún es pronto para decidir la intensidad de la desaceleración: ¿recesión menor, soft landing o recesión dura...? De todas formas, la economía, apoyada en la reapertura global y el decaimiento de las restricciones del COVID-19, así como en las fortísimas inercias de una política fiscal muy expansiva y en el exceso de ahorro macroeconómico de los agentes ha podido aguantar en el tiempo a todos los efectos negativos. Incluso ahora que ceden algunos de estos diques, la economía encuentra el apoyo de la nueva política de China sobre el COVID-19.

Merece la pena destacar como en la parte final del año se han empezado a dibujar ciertos cambios. La reversión de la tendencia de fortalecimiento del dólar que ha cedido más de siete figuras en pocas semanas. Un nuevo rally en renta variable; pero, selectivo, en el que Europa, el Stoxx50, ha subido más de un 20% desde mínimos de octubre, destacando por su composición sectorial: menos growth, más value. Minerías, bancos, energía han sido las estrellas de un final de 2022, que en el resto de sectores ha mostrado peores cifras. Y también hemos visto un muy buen mes en la renta fija corporativa: en noviembre y diciembre el índice de Bloomberg de Renta Fija Global Aggregate subía más de un 5%.

De cara a 2023 las perspectivas aparecen aún inciertas. La fuerza con la que han arrancado algunos mercados en las primeras semanas del año refleja un optimismo sobre los escenarios que resulta extraño al enfrentarlo a la cantidad de frentes abiertos. Ciertamente es que la reapertura de China y la caída de los precios de la energía son catalizadores válidos para el movimiento; pero, no debemos descartar escenarios en que los bancos centrales ante el mal desempeño de la inflación subyacente sigan presionando desde el lado de la política monetaria, ni aquellos en los que la desaceleración económica acaba siendo más severa de lo que se prevé. En todo caso parece un año en el que los tipos de interés nominales positivos dan soporte a la inversión en varias de las categorías de la renta fija. En cuanto a la renta variable, hoy por hoy somos más escépticos y preferimos una aproximación más cauta eligiendo posicionamientos más bajos de los que hemos tenido, orientados a compañías value y quality

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022



CLASE 8.^a



0M8430622

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Daniel Sevillano Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2023

El Secretario no Consejero

D. Daniel Sevillano Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

D. Joaquín Herrero González

Consejeros

D. Ignacio Iglesias Arauzo

D. José de Alarcón Yécora

D. Alejandro Fusté Mozo

D. Alfonso Nebot Armisén

D. Josep Isern Rovira

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2022 de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión, se compone de 77 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M8430546 a 0M8430622, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de marzo de 2023

D. Daniel Sevillano Rodríguez

Secretario no Consejero