

## **Compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2021, 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/Danel Tech**  
**Gestión Boutique II/Lourido Internacional**  
**Gestión Boutique II/C.C. Montblanc**  
**Gestión Boutique II/Yeste Selección**  
**Gestión Boutique II/JPB Growth**  
**Gestión Boutique II/BC Winvest**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2021, 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 2021 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/Danel Tech, Gestión Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2021, 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 2021. 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 2021.

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 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

---

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

19 de abril de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 01/22/10322

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

INFORME



006632577

## GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

## BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>43.458.384,64</b>	<b>39.456.890,68</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	43.458.384,64	39.456.890,68
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	39.670.359,10	36.964.490,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>43.774.793,92</b>	<b>40.129.418,86</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	420.972,86	834.442,55	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	39.254.846,32	35.277.442,44	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.912.019,01	2.675.114,18	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	3.788.025,54	2.492.399,76
Valores representativos de deuda	535.193,00	1.323.871,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.633.740,86	846.131,85	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	743.085,15	505.111,33	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	36.343.501,25	32.616.287,72	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>316.409,28</b>	<b>672.528,18</b>
Valores representativos de deuda	369.448,65	663.320,71	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	22.581.678,59	17.344.555,67	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13.387.055,58	14.608.411,34	Acreeedores	316.409,28	659.498,43
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	5.318,43	-	Derivados	-	13.029,75
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(673,94)	(13.959,46)	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>43.774.793,92</b>	<b>40.129.418,86</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	4.098.974,74	4.017.533,87			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>43.774.793,92</b>	<b>40.129.418,86</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>5.561.847,90</b>	<b>1.114.548,38</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	5.561.847,90	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.114.548,38			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>5.561.847,90</b>	<b>1.114.548,38</b>			

(\*) 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 2021.



006632578

CLASE 8.ª

001211150

## GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4.648,02	4.105,68
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(762.592,64)	(605.619,07)
Comisión de gestión	(660.796,03)	(516.185,38)
Comisión depositario	(33.685,59)	(27.404,07)
Otros	(68.111,02)	(62.029,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(757.944,62)</b>	<b>(601.513,39)</b>
Ingresos financieros	126.190,02	73.410,22
Gastos financieros	(22.799,82)	(22.994,43)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.519.803,01	4.192.235,20
Por operaciones de la cartera interior	393.868,23	138.696,35
Por operaciones de la cartera exterior	3.193.701,91	4.001.060,36
Por operaciones con derivados	(67.767,13)	52.478,49
Otros	-	-
Diferencias de cambio	30.991,46	(133.366,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	930.048,37	(1.003.297,60)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	35.521,85	(251.686,79)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.010.101,81	(181.860,61)
Resultados por operaciones con derivados	(115.575,29)	(569.750,20)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>4.584.233,04</b>	<b>3.105.986,63</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.826.288,42</b>	<b>2.504.473,24</b>
Impuesto sobre beneficios	(38.262,88)	(12.073,48)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.788.025,54</b>	<b>2.492.399,76</b>

(\*) 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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632579

## 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 2021 y 2020

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.788.025,54	2.492.399,76
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	3.788.025,54	2.492.399,76

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



006632580

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	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 mov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	26.118.270,57	-	-	-	-	-	4.593.813,31	-	-	-	30.712.083,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos ajustados al inicio del ejercicio 2020 (*)	-	26.118.270,57	-	-	-	-	-	4.593.813,31	-	-	-	30.712.083,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.492.399,76	-	-	-	2.492.399,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	4.593.813,31	-	-	-	-	-	(4.593.813,31)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	11.295.614,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.295.614,19
Reembolsos	-	(5.043.207,15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.043.207,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2020 (*)	-	36.964.490,82	-	-	-	-	-	2.492.399,76	-	-	-	39.456.890,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos ajustados al inicio del ejercicio 2021	-	36.964.490,82	-	-	-	-	-	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	-	8.011.395,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.011.395,12
Reembolsos	-	(7.796.116,70)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.796.116,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2021	-	39.670.359,10	-	-	-	-	-	3.788.025,54	-	-	-	43.458.384,64

(\*) 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 2021.

CLASE 8.<sup>a</sup>

006632581

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>2.625.925,69</b>	<b>2.950.011,04</b>
<b>Inmovilizado Intangible</b>	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.625.925,69	2.950.011,04
<b>Inmovilizado material</b>	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.378.566,34	3.004.548,52
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.652.743,74</b>	<b>2.956.634,10</b>	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	<b>59.454,86</b>	<b>53.576,96</b>	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de Inversiones financieras</b>	<b>2.391.594,18</b>	<b>2.781.256,82</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	<b>86.555,26</b>	<b>81.417,20</b>	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	247.359,35	(54.537,48)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	86.555,26	81.417,20	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>2.303.140,10</b>	<b>2.704.707,75</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>26.818,05</b>	<b>6.623,06</b>
Valores representativos de deuda	73.476,52	255.348,52	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	534.296,99	369.691,46	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.695.366,59	2.079.667,77	Acreeedores	26.818,05	6.623,06
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.898,82	(4.868,13)			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	201.694,70	121.800,32			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.652.743,74</b>	<b>2.956.634,10</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.652.743,74</b>	<b>2.956.634,10</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

(\*) 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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632582

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	353,17	680,59
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(58.748,65)	(43.451,99)
Comisión de gestión	(50.427,54)	(35.616,34)
Comisión depositario	(2.135,83)	(2.279,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.185,28)	(5.556,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(58.395,48)</b>	<b>(42.771,40)</b>
Ingresos financieros	12.829,91	12.618,41
Gastos financieros	(562,28)	(558,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	262.886,01	227.783,56
Por operaciones de la cartera interior	5.699,99	10.261,23
Por operaciones de la cartera exterior	257.186,02	217.522,33
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2.737,87	867,62
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	30.361,90	(253.769,06)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(23,31)	(9.638,63)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	30.385,21	(244.130,43)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>308.253,41</b>	<b>(13.058,19)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>249.857,93</b>	<b>(55.829,59)</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.498,58)	1.292,11
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>247.359,35</b>	<b>(54.537,48)</b>

(\*) 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 2021.



CLASE 8.ª



006632583

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>2.737.127,96</b>	<b>3.444.717,47</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.737.127,96	3.444.717,47
<b>Inmovilizado material</b>	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.607.446,63	3.499.672,28
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.751.218,67</b>	<b>3.451.552,27</b>	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	<b>110.681,66</b>	<b>35.367,38</b>	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>2.376.230,66</b>	<b>3.230.536,27</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	<b>103.310,94</b>	<b>19.861,60</b>	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	129.681,33	(54.954,81)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	22.525,60	19.861,60	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	80.785,34	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>2.275.492,48</b>	<b>3.219.766,00</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.090,71</b>	<b>6.834,80</b>
Valores representativos de deuda	295.972,13	407.972,19	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	120.195,12	102.454,04	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.859.325,23	2.709.339,77	Acreeedores	14.090,71	6.834,80
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(2.572,76)	(9.091,33)			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	264.306,35	185.648,62			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.751.218,67</b>	<b>3.451.552,27</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.751.218,67</b>	<b>3.451.552,27</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

(\*) 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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632584

**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 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	382,19
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(49.126,95)	(49.471,86)
Comisión de gestión	(41.341,25)	(41.443,37)
Comisión depositario	(2.304,82)	(2.652,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.480,88)	(5.376,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(49.126,95)</b>	<b>(49.089,67)</b>
Ingresos financieros	12.558,52	20.065,67
Gastos financieros	(732,28)	(1.045,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	145.171,73	141.319,84
Por operaciones de la cartera interior	3.448,34	(64,08)
Por operaciones de la cartera exterior	141.723,39	141.383,92
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.814,60	(2.418,72)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17.305,62	(164.887,72)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(25.149,50)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	17.305,62	(139.738,22)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>180.118,19</b>	<b>(6.966,51)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>130.991,24</b>	<b>(56.056,18)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.309,91)	1.101,37
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>129.681,33</b>	<b>(54.954,81)</b>

(\*) 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 2021.

CLASE 8.<sup>a</sup>

006632585

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>4.290.574,78</b>	<b>4.679.573,54</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.290.574,78	4.679.573,54
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.975.743,58	4.574.676,26
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.332.944,78</b>	<b>4.698.931,83</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	69.967,16	23.824,38	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.979.089,91	4.657.944,58	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	314.831,20	104.897,28
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	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	3.979.089,91	4.657.944,58	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>42.370,00</b>	<b>19.358,29</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.979.089,91	4.657.944,58	Acreeedores	42.370,00	19.358,29
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4.332.944,78</b>	<b>4.698.931,83</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	283.887,71	17.162,87			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.332.944,78</b>	<b>4.698.931,83</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

(\*) 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 2021.



CLASE 8.ª



006632586

**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 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.724,65	2.015,17
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(91.766,88)	(71.580,54)
Comisión de gestión	(82.655,18)	(62.538,18)
Comisión depositario	(3.950,69)	(3.863,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.161,01)	(5.178,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(90.042,23)</b>	<b>(69.565,37)</b>
Ingresos financieros	6,00	-
Gastos financieros	(438,29)	(337,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	263.908,40	176.911,37
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	263.908,40	176.911,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	144.577,43	(2.379,43)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	144.577,43	(2.379,43)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>408.053,54</b>	<b>174.194,85</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>318.011,31</b>	<b>104.629,48</b>
Impuesto sobre beneficios	(3.180,11)	267,80
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>314.831,20</b>	<b>104.897,28</b>

(\*) 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 2021.



006632587

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>17.441.258,78</b>	<b>13.102.222,30</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	17.441.258,78	13.102.222,30
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	15.509.351,56	12.014.550,05
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.501.296,93</b>	<b>13.540.352,90</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	13.615,24	213.146,13	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	16.624.854,25	11.619.692,09	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.497.660,00	649.600,00	Resultado del ejercicio	1.931.907,22	1.087.672,25
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.497.660,00	649.600,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	15.127.194,25	10.970.092,09	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	15.127.194,25	10.970.092,09			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>60.038,15</b>	<b>438.130,60</b>
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	60.038,15	430.856,15
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	7.274,45
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	862.827,44	1.707.514,68			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.501.296,93</b>	<b>13.540.352,90</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>17.501.296,93</b>	<b>13.540.352,90</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

(\*) 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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632588

**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 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(214.307,48)	(145.489,06)
Comisión de gestión	(189.837,31)	(130.002,11)
Comisión depositario	(12.149,55)	(8.320,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12.320,62)	(7.166,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(214.307,48)</b>	<b>(145.489,06)</b>
Ingresos financieros	62.101,83	13.717,69
Gastos financieros	(4.276,94)	(12.167,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.849.350,76	2.515.642,82
Por operaciones de la cartera interior	224.501,78	63.800,00
Por operaciones de la cartera exterior	1.624.848,98	2.399.353,13
Por operaciones con derivados	-	52.489,69
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16.654,30	(91.185,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	241.898,96	(1.184.815,79)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.114,21	(144.133,60)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	237.784,75	(477.389,88)
Resultados por operaciones con derivados	-	(563.292,31)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>2.165.728,91</b>	<b>1.241.192,27</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.951.421,43</b>	<b>1.095.703,21</b>
Impuesto sobre beneficios	(19.514,21)	(8.030,96)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.931.907,22</b>	<b>1.087.672,25</b>

(\*) 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 2021.



CLASE 8.ª



006632589

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.207.087,32</b>	<b>457.673,46</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.207.087,32	457.673,46
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.185.964,45	460.668,33
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.213.119,44</b>	<b>459.795,82</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.528,98	67.755,07	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	975.209,05	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	313.674,00	-	Resultado del ejercicio	21.122,87	(2.994,87)
Valores representativos de deuda	313.674,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	661.535,05	-	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	61.906,77	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	599.628,28	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.032,12</b>	<b>2.122,36</b>
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	6.032,12	2.122,36
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	235.381,41	392.040,75			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.213.119,44</b>	<b>459.795,82</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.213.119,44</b>	<b>459.795,82</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

(\*) 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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632590

**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 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	7,87
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.713,82)	(5.427,80)
Comisión de gestión	(11.547,31)	(1.172,62)
Comisión depositario	(615,77)	(76,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.550,74)	(4.178,98)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(16.713,82)</b>	<b>(5.419,93)</b>
Ingresos financieros	14,20	-
Gastos financieros	(1.475,07)	(103,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	40.190,09	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	40.190,09	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(218,92)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(480,25)	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(350,00)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(88,54)	-
Resultados por operaciones con derivados	(21,71)	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>38.050,05</b>	<b>(103,92)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>21.336,23</b>	<b>(5.523,85)</b>
Impuesto sobre beneficios	(213,36)	2.528,98
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.122,87</b>	<b>(2.994,87)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006632591

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>939.062,97</b>	<b>1.298.611,35</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	-	-	<b>Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas</b>	<b>939.062,97</b>	<b>1.298.611,35</b>
<b>Inmovilizado material</b>	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.097.869,11	1.014.000,81
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>946.237,54</b>	<b>1.332.476,51</b>	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	<b>19.192,74</b>	<b>49.674,64</b>	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>874.896,43</b>	<b>1.214.104,40</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	-	-	Resultado del ejercicio	(158.806,14)	284.610,54
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	<b>Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio</b>	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>874.896,43</b>	<b>1.214.104,40</b>	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	870.381,41	1.214.104,40			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.174,57</b>	<b>33.865,16</b>
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	4.425,02	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	7.174,57	28.109,86
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	-	Pasivos financieros	-	-
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	-	-	Derivados	-	5.755,30
<b>Periodificaciones</b>	-	-	Periodificaciones	-	-
<b>Tesorería</b>	<b>52.238,37</b>	<b>68.697,47</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>946.237,54</b>	<b>1.332.476,51</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>946.237,54</b>	<b>1.332.476,51</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>875.554,09</b>	<b>1.114.548,38</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	875.554,09	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.114.548,38			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>875.554,09</b>	<b>1.114.548,38</b>			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632592

**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 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	6,02
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(20.509,74)	(42.798,67)
Comisión de gestión	(14.436,12)	(36.756,18)
Comisión depositario	(855,52)	(828,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.218,10)	(5.213,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(20.509,74)</b>	<b>(42.792,65)</b>
Ingresos financieros	4.929,51	5.965,82
Gastos financieros	(711,55)	(637,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(67.579,77)	237.288,70
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(67.579,77)	237.288,70
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.562,35	(5.384,68)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(82.101,04)	92.018,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4.365,89	12.433,89
Resultados por operaciones con derivados	(86.466,93)	79.584,73
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(139.900,50)</b>	<b>329.250,51</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(160.410,24)</b>	<b>286.457,86</b>
Impuesto sobre beneficios	1.604,10	(1.847,32)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(158.806,14)</b>	<b>284.610,54</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



006632593

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	1.885.936,17	1.772.203,03
<b>Inmovilizado intangible</b>	-	-	<b>Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas</b>	1.885.936,17	1.772.203,03
<b>Inmovilizado material</b>	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.799.154,98	1.811.805,03
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	1.896.488,38	1.776.025,20	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	1.877,24	3.466,88	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	1.608.928,77	1.498.898,74	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	65.774,12	66.242,65	Resultado del ejercicio	86.781,19	(39.602,00)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	27.000,00	35.000,00	<b>Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio</b>	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	38.774,12	31.242,65	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	1.543.154,65	1.432.656,09	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.543.154,65	1.432.656,09	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	10.552,21	3.822,17
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	10.552,21	3.822,17
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	-	Pasivos financieros	-	-
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	-	-	Derivados	-	-
<b>Periodificaciones</b>	-	-	Periodificaciones	-	-
<b>Tesorería</b>	285.682,37	273.659,58			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	1.896.488,38	1.776.025,20	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	1.896.488,38	1.776.025,20
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006632594

**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 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	462,18	568,49
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21.578,79)	(15.693,15)
Comisión de gestión	(15.433,43)	(10.050,91)
Comisión depositario	(1.484,99)	(1.340,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.660,37)	(4.302,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(21.116,61)</b>	<b>(15.124,66)</b>
Ingresos financieros	170,88	18,51
Gastos financieros	(1.421,67)	(1.585,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	110.030,03	124.387,57
Por operaciones de la cartera interior	(468,53)	13.441,65
Por operaciones de la cartera exterior	110.498,56	110.945,92
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(285,18)	32,97
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	280,32	(148.235,03)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	280,32	(148.235,03)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>108.774,38</b>	<b>(25.381,50)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>87.657,77</b>	<b>(40.506,16)</b>
Impuesto sobre beneficios	(876,58)	904,16
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>86.781,19</b>	<b>(39.602,00)</b>

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.<sup>a</sup>

006632595

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>2.098.863,96</b>	<b>2.204.983,11</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.098.863,96	2.204.983,11
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.019.052,09	2.185.961,28
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.106.039,32</b>	<b>2.210.616,06</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	24.499,05	16.489,56	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.705.503,75	1.948.181,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	25.085,81	33.667,58	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	79.811,87	19.021,83
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	25.085,81	33.667,58	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.680.417,94	1.914.513,76	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.175,36</b>	<b>5.632,95</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.680.417,94	1.914.513,76	Acreedores	7.175,36	5.632,95
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.106.039,32</b>	<b>2.210.616,06</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	376.036,52	245.945,16			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.106.039,32</b>	<b>2.210.616,06</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

(\*) 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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632596

**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 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	692,07	136,97
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(26.464,53)	(30.480,35)
Comisión de gestión	(19.987,41)	(24.254,11)
Comisión depositario	(1.719,57)	(1.716,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.757,55)	(4.510,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(25.772,46)</b>	<b>(30.343,38)</b>
Ingresos financieros	112,70	1.419,74
Gastos financieros	(1.835,53)	(945,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	82.041,08	61.416,22
Por operaciones de la cartera interior	2.447,87	(5.053,83)
Por operaciones de la cartera exterior	79.593,21	66.470,05
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	26.072,26	(13.089,26)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	429,99	(3.441,95)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	25.642,27	(9.647,31)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>106.390,51</b>	<b>48.800,95</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>80.618,05</b>	<b>18.457,57</b>
Impuesto sobre beneficios	(806,18)	564,26
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>79.811,87</b>	<b>19.021,83</b>

(\*) 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 2021.

CLASE 8.<sup>a</sup>

006632597

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>3.629.353,66</b>	<b>3.491.636,44</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.629.353,66	3.491.636,44
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.340.781,70	2.917.923,44
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.668.315,56</b>	<b>3.581.021,74</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	109.711,79	116.479,90	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	2.850.031,86	3.181.915,47	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	819.958,88	1.367.626,10	Resultado del ejercicio	288.571,96	573.713,00
Valores representativos de deuda	221.519,00	927.425,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	598.439,88	440.201,10	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.030.072,98	1.814.289,37	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	2.030.072,98	1.814.289,37	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>38.961,90</b>	<b>89.385,30</b>
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	38.961,90	89.385,30
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	708.571,01	282.626,37			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.668.315,56</b>	<b>3.581.021,74</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3.668.315,56</b>	<b>3.581.021,74</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

(\*) 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 2021.



CLASE 8.ª



006632598

**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 2021 y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.415,95	308,38
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(78.009,23)	(64.127,30)
Comisión de gestión	(69.968,40)	(55.994,24)
Comisión depositario	(3.062,72)	(2.254,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.978,11)	(5.878,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(76.593,28)</b>	<b>(63.818,92)</b>
Ingresos financieros	239,04	-
Gastos financieros	(6.181,30)	(2.634,47)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	373.899,61	334.190,84
Por operaciones de la cartera interior	158.238,78	40.197,10
Por operaciones de la cartera exterior	215.660,83	293.993,74
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	0,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	122,76	310.988,61
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	9.623,54
Resultados por operaciones de la cartera exterior	122,76	301.365,27
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>368.080,11</b>	<b>642.545,26</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>291.486,83</b>	<b>578.726,34</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.914,87)	(5.013,34)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>288.571,96</b>	<b>573.713,00</b>

(\*) 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 2021.

CLASE 8.<sup>a</sup>

006632599

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>2.255.259,08</b>	<b>2.941.756,68</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.255.259,08	2.941.756,68
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.230.032,93	2.502.891,69
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.266.367,29</b>	<b>2.988.994,80</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.954,89	246.897,05	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.117.183,72	2.290.440,25	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	25.226,15	438.864,99
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	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.117.183,72	2.290.440,25	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11.108,21</b>	<b>47.238,12</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.116.290,31	2.290.440,25	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	11.108,21	47.238,12
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	893,41	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.266.367,29</b>	<b>2.988.994,80</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	146.228,68	451.657,50			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.266.367,29</b>	<b>2.988.994,80</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>4.686.293,81</b>	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.686.293,81	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4.686.293,81</b>	-			

(\*) 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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632600

**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 2021 y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(45.006,95)	(80.531,06)
Comisión de gestión	(36.786,60)	(71.320,49)
Comisión depositario	(2.180,02)	(2.008,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.040,33)	(7.201,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(45.006,95)</b>	<b>(80.531,06)</b>
Ingresos financieros	8.551,59	9.432,55
Gastos financieros	(959,91)	(1.675,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(129.115,97)	315.063,93
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(61.348,84)	315.075,13
Por operaciones con derivados	(67.767,13)	(11,20)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(331,32)	(24.875,46)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	192.343,52	225.143,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	10.495,91	9.533,58
Resultados por operaciones de la cartera exterior	210.934,26	301.652,91
Resultados por operaciones con derivados	(29.086,65)	(86.042,62)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>70.487,91</b>	<b>523.089,57</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>25.480,96</b>	<b>442.558,51</b>
Impuesto sobre beneficios	(254,81)	(3.693,52)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>25.226,15</b>	<b>438.864,99</b>

(\*) 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 2021.

CLASE 8.<sup>a</sup>

006632601

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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>4.347.934,27</b>	<b>3.113.502,26</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.347.934,27	3.113.502,26
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.526.395,73	2.977.793,23
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.440.022,27</b>	<b>3.133.017,63</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	6.489,25	7.764,60	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.751.413,74	2.854.472,48	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	456.699,05	Resultado del ejercicio	821.538,54	135.709,03
Valores representativos de deuda	-	396.446,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	60.253,05	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.751.413,74	2.397.773,43	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.751.413,74	2.397.773,43			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>92.088,00</b>	<b>19.515,37</b>
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	92.088,00	19.515,37
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	682.119,28	270.780,55			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.440.022,27</b>	<b>3.133.017,63</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4.440.022,27</b>	<b>3.133.017,63</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

(\*) 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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632602

**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 2021 y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(140.359,62)	(56.567,29)
Comisión de gestión	(128.375,48)	(47.036,83)
Comisión depositario	(3.226,11)	(2.063,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8.758,03)	(7.466,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(140.359,62)</b>	<b>(56.567,29)</b>
Ingresos financieros	24.675,84	10.171,83
Gastos financieros	(4.205,00)	(1.303,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	589.021,04	58.230,35
Por operaciones de la cartera interior	-	16.114,28
Por operaciones de la cartera exterior	589.021,04	42.116,07
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.057,76	(10.403,17)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	359.646,89	135.727,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	20.855,05	(88.480,23)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	338.791,84	224.207,62
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>970.196,53</b>	<b>192.423,34</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>829.836,91</b>	<b>135.856,05</b>
Impuesto sobre beneficios	(8.298,37)	(147,02)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>821.538,54</b>	<b>135.709,03</b>

(\*) 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 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632603

## Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Memoria  
correspondiente al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2021

### 1. Reseña del Fondo

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

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

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

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



006632604

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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

<b>Compartimento</b>	<b>Categoría</b>
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/Danel Tech	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Global
Gestión Boutique II/Yeste Selección	Global
Gestión Boutique II/JPB Growth	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique II/BC Winvest	Renta Variable Internacional

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):



006632605

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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

(1) Entidades vinculadas al ser los administradores de la EAF o AV, a su vez, partícipes 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.

## **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



CLASE 8.ª



006632606

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 2021 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 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

#### **c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

#### **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 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632607

**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 2020.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020 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, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.



006632608

### CLASE 8.<sup>a</sup>

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
  - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

#### b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



## CLASE 8.ª



006632609

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

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

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

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



## CLASE 8.<sup>a</sup>



006632610

los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

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

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

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

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

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



006632611

## CLASE 8.<sup>a</sup>

transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

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

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

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

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

### d) Contabilización de operaciones

#### i. Compraventa de valores al contado

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

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



006632612

## CLASE 8.<sup>a</sup>

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### *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)".

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

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

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



006632613

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

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

*v. Garantías aportadas al Fondo*

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

**e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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

**f) Instrumentos de patrimonio propio**

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

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

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

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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



## CLASE 8.<sup>a</sup>



006632614

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

### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

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

Los 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



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632615

financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632616

#### **i) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

#### **j) Operaciones vinculadas**

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones 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 2021, 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 2021 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 2021 de los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Danel Tech, Gestión Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.



CLASE 8.ª



006632617

#### Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado

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	45.978,00
Comprendido entre 1 y 2 años	27.498,52
	<b>73.476,52</b>

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recogía al 31 de diciembre de 2020 por importe de 20 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

#### 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	66.926,21
Comprendido entre 1 y 2 años	169.212,18
Superior a 5 años	59.833,74
	<b>295.972,13</b>

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2021 por importe de 52 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

#### Gestión Boutique II/Acción Global

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recogía al 31 de diciembre de 2020 por importe de 191 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluía al 31 de diciembre de 2020 por importe de 401 miles de euros (ningún importe por este concepto 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 (Anteriormente denominado Gestión Boutique II/Talenta Renta Fija)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632618

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	313.674,00
	<b>313.674,00</b>

Al 31 de diciembre de 2021, 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/Danel Tech

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	875.554,09
<b>Total</b>	<b>875.554,09</b>

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 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 "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 15 miles de euros (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

#### Gestión Boutique II/Yeste Selección

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	221.519,00
	<b>221.519,00</b>

Al 31 de diciembre de 2021, 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.



CLASE 8.ª



006632619

### Gestión Boutique II/JPB Growth

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Compra de opciones "call"	4.686.293,81
<b>Total</b>	<b>4.686.293,81</b>

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 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.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recogía al 31 de diciembre de 2020 por importe de 244 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2021, este compartimento superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 10,55% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Nvidia Corporation. Al 31 de diciembre de 2021, 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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que los compartimentos realicen en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

### Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632620

- 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



006632621

## CLASE 8.<sup>a</sup>

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**



006632622

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 de los compartimentos 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 de los compartimentos 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 de los compartimentos 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



006632623

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 de los compartimentos del Fondo

La sociedad gestora de los compartimentos 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 de los compartimentos del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión de los compartimentos del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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 2021, 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/Danel Tech
<b>Cuentas en el depositario:</b>						
Banco Inversis, S.A. (euros)	149.147,80	95.923,83	283.887,71	408.611,64	235.381,41	20.377,79
Banco Inversis, S.A. (divisa)	52.546,90	168.382,52	-	454.215,80	-	31.860,58
	<b>201.694,70</b>	<b>264.306,35</b>	<b>283.887,71</b>	<b>862.827,44</b>	<b>235.381,41</b>	<b>52.238,37</b>

	Euros					
	Gestión Boutique II/Lourido Internacional	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Yeste Selección	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
<b>Cuentas en el depositario:</b>						
Banco Inversis, S.A. (euros)	285.660,35	376.036,52	708.571,91	141.993,64	648.020,67	3.353.613,27
Banco Inversis, S.A. (divisa)	22,02	-	-	4.235,04	34.098,61	745.361,47
	<b>285.682,37</b>	<b>376.036,52</b>	<b>708.571,91</b>	<b>146.228,68</b>	<b>682.119,28</b>	<b>4.098.974,74</b>

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.



006632624

CLASE 8.ª

## 6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas - Participes" durante el ejercicio 2021 y 2020, 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/Danel Tech
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>3.004.548,52</b>	<b>3.499.672,28</b>	<b>4.574.676,26</b>	<b>12.014.550,05</b>	<b>460.668,33</b>	<b>1.014.000,81</b>
Aplicación del resultado del ejercicio 2020	(54.537,48)	(54.954,81)	104.897,28	1.087.672,25	(2.994,87)	284.610,54
Participaciones suscritas y desembolsadas	241.698,58	132.757,62	341.319,98	4.436.152,39	818.587,82	6.000,00
Participaciones reembolsadas	(813.143,28)	(970.028,46)	(1.045.149,94)	(2.029.023,13)	(90.296,83)	(206.742,24)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>2.378.566,34</b>	<b>2.607.446,63</b>	<b>3.975.743,58</b>	<b>15.509.351,56</b>	<b>1.185.964,45</b>	<b>1.097.869,11</b>



006632625

**CLASE 8.ª**

	Euros					
	Participes					
	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)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>1.811.805,03</b>	<b>2.185.961,28</b>	<b>2.917.923,44</b>	<b>2.502.891,69</b>	<b>2.977.793,23</b>	<b>36.964.490,92</b>
Aplicación del resultado del ejercicio 2020	(39.602,00)	19.021,83	573.713,00	438.864,99	135.709,03	2.492.399,76
Participaciones suscritas y desembolsadas	339.559,10	51.659,74	407.051,93	364.503,50	872.294,46	8.011.585,12
Participaciones reembolsadas	(312.607,15)	(237.590,76)	(557.906,67)	(1.076.227,25)	(459.400,99)	(7.798.116,70)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1.799.154,98</b>	<b>2.019.052,09</b>	<b>3.340.781,70</b>	<b>2.230.032,93</b>	<b>3.526.395,73</b>	<b>39.670.359,10</b>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	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/Danel Tech
<b>Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>2.625.925,69</b>	<b>2.737.127,96</b>	<b>4.290.574,78</b>	<b>17.441.258,78</b>	<b>1.207.087,32</b>	<b>939.062,97</b>
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 Participes	63	69	27	202	29	20



006632626

**CLASE 8.ª**

	Euros					
	31/12/2021					
	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)
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.885.936,17</b>	<b>2.098.863,96</b>	<b>3.629.353,66</b>	<b>2.255.259,08</b>	<b>4.347.934,27</b>	<b>43.458.384,64</b>
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 existen 77 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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



006632627

**CLASE 8.ª**

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

(\*) Al 31 de diciembre de 2020 existían 74 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, Gestión Boutique II/Yeste Selección y Gestión Boutique II/Awa Flexible se incluye al 31 de diciembre de 2021 por importes de 8, 2 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 2020, en el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique II/Yeste Selección se incluía por importe de 59 miles de euros, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2021, existía un partícipe (persona física) en los compartimentos Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Awa Flexible y Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía, respectivamente, a 50,29%, 22,26% y 20,64%. 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/Danel Tech	Lepton Capital, S.L	64.148,91	75,85%

**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 2021 y 2020, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:



006632628

**CLASE 8.ª**

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 <sup>(1)</sup>	1,25%
Gestión Boutique II/JMK Global	1,50%
Gestión Boutique II/Danel Tech	1,35%
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	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.

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/Danel Tech	8%	31 de diciembre de 2020
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc <sup>(1)</sup>	-	-
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

- (1) Con fecha 11 de marzo de 2020 se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la eliminación de la comisión de gestión sobre resultados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632629

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Gestión Boutique II/Lourido Internacional, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/BC Winvest, Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio y Gestión Boutique II/Awa Flexible han devengado 4, 20, 74, 17, 5 y 28 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2021 (los compartimentos Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Danel Tech, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Yeste Selección, Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest devengaron 9, 23, 2, 19, 37 y 12 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2020).

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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, 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.



## CLASE 8.<sup>a</sup>



006632630

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

Incluido en el 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 2 miles de euros por compartimento, excepto en el caso del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global, que han ascendido a 3 miles de euros. En el ejercicio 2020 los honorarios ascendieron a 3 miles de euros por compartimento. 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 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



006632631

**CLASE 8.ª****8. Situación fiscal**

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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	
	31-12-2021	31-12-2020
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	59	33
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	59	35
Gestión Boutique II/Awa Flexible	70	24
Gestión Boutique II/Acción Global	13	19
Gestión Boutique II/JMK Global	3	68
Gestión Boutique II/Danel Tech	3	31
Gestión Boutique II/Lourido Internacional	2	3
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	24	16
Gestión Boutique II/Yeste Selección	110	116
Gestión Boutique II/JPB Growth	3	3
Gestión Boutique II/BC Winvest	6	7

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, se registran en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632632

#### **9. Acontecimientos posteriores al cierre**

Las perspectivas de cara a 2022 se han visto radicalmente afectadas por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La evolución del conflicto, con múltiples derivadas sobre crecimiento e inflación por la vía de las materias primas, tiñe de volatilidad los mercados y resta fiabilidad a cualquier previsión macro. Con fecha 18 de enero de 2022, en el compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado se ha producido la venta de participaciones correspondientes a Pictet-Russian Equities, fondo que invierte en acciones de emisores que tengan su domicilio social en Rusia, por importe de 32 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2021, estas participaciones figuraban en el activo del balance de este compartimento por importe de 37 miles de euros.



CLASE 8.ª



006632633

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Espano	22.525,60
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	34.207,26
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	29.822,40
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>86.555,26</b>
USD	US78442FEQ72	RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	27.498,52
USD	US81180WAV37	RENTA FIJA Seagate Technology 4,25 2022-03-01	21.775,41
USD	US00206RBN17	RENTA FIJA AT&T Corp 2,63 2022-12-01	24.202,59
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>73.476,52</b>
USD	US80349A2087	ACCIONES Saratoga Investment	21.395,46
USD	US0905722072	ACCIONES Bio-Rad Laboratories	17.277,77
EUR	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	73.084,80
USD	US91912E1055	ACCIONES Vale ADR	17.016,36
USD	US30040W1080	ACCIONES EverEne	31.286,88
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	17.751,00
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese	18.919,68
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	13.373,02
USD	US09247X1019	ACCIONES BlackRock Inc	20.131,05
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	12.324,96
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER	46.010,75
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	20.890,50
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	33.913,88
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	43.186,21
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Grumman Cor	21.447,15
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	59.884,74
USD	US9311421039	ACCIONES Wal-Mart Stores	13.616,39
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	52.786,39
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>534.296,99</b>
EUR	LU0232526789	PARTICIPACIONES AB FP I-Amercian Inc	81.549,29
EUR	LU0415416444	PARTICIPACIONES Vontobel Commodity H	44.725,79



006632634

**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1665238181	PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	60.842,07
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	71.647,15
USD	LU1588882974	PARTICIPACIONES BGF-China Bond	70.086,81
EUR	LU1493953001	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	55.312,35
USD	LU1048750761	PARTICIPACIONES JPM US Companies	54.836,27
EUR	LU1387591727	PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	83.793,85
EUR	LU1491344765	PARTICIPACIONES Threadneedle Gl Em M	92.969,49
USD	LU0248042839	PARTICIPACIONES JPM INV-Asia	41.649,22
USD	LU1280406254	PARTICIPACIONES JPM EM MKT SC-1 PERF	83.150,20
EUR	LU1303370156	PARTICIPACIONES JPM US Aggregate BD	65.294,93
EUR	LU1530899811	PARTICIPACIONES CPR Inv-Gl Disrupt O	53.937,40
EUR	LU1932489690	PARTICIPACIONES Carmignac	46.234,90
EUR	IE00B3V8Y234	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	60.037,13
EUR	FR0012088771	PARTICIPACIONES CAN INDEX	70.988,44
EUR	LU0772943501	PARTICIPACIONES NORDEA 1	63.580,33
EUR	LU0338482937	PARTICIPACIONES Pictet-Russian Equities	36.874,69
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris Financial C	63.300,87
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	0,54
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	88.447,30
EUR	LU1242773882	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	41.004,59
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	60.167,42
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	86.585,22
EUR	LU0346388704	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	60.727,17
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	65.573,30
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	59.421,37
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	32.628,50
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.695.366,59</b>



CLASE 8.ª



006632635

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Española	22.525,60
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>22.525,60</b>
EUR	ES0124880008	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	80.785,34
<b>TOTAL Cartera interior- Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>80.785,34</b>
GBP	GB00BJMHB534	OBLIGACION U.K. Treasury 0,88 2029-10-22	59.833,74
USD	US78442FEQ72	RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	27.498,52
USD	US94974BFN55	RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 4,13 2023-08-15	141.713,66
USD	US031162BN92	RENTA FIJA Amgen Inc. 3,63 2022-05-15	66.926,21
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>295.972,13</b>
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	16.490,00
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	18.348,72
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	41.367,75
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	43.988,65
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>120.195,12</b>
EUR	LU1665238181	PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	40.586,37
EUR	LU0892274290	PARTICIPACIONES Janus Hn Hor Eur Co	70.298,12
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	57.043,68
USD	LU1588882974	PARTICIPACIONES BGF-China Bond	87.885,50
EUR	LU1493953001	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	54.803,29
EUR	LU1387591727	PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	57.095,37
EUR	LU1491344765	PARTICIPACIONES Threadneedle Gl Em M	69.231,33
EUR	LU1303370156	PARTICIPACIONES JPM US Aggregate BD	44.225,38
EUR	LU1932489690	PARTICIPACIONES Carmignac	89.508,95
USD	LU0926439729	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	53.488,11
EUR	LU0445386955	PARTICIPACIONES NORDEA 1	92.988,87
EUR	IE00B3V8Y234	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	84.649,12
USD	IE00B87KCF77	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	62.442,95
EUR	LU0817815839	PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	107.065,71
EUR	LU0772943501	PARTICIPACIONES NORDEA 1	116.141,53



006632636

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris Financial C	113.542,97
EUR	LU0727123076	PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	101.246,04
EUR	LU1242773882	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	35.878,98
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	43.916,27
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	115.500,08
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	109.198,13
EUR	LU0346388704	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	44.499,38
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	53.154,53
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	80.906,87
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	62.548,81
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	11.478,89
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.859.325,23</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632637

**Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021**

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0423950210	PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	196.542,18
EUR	LU1170327289	PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	445.055,39
EUR	LU0474967725	PARTICIPACIONES Parts. Pictet F-Emer	391.282,84
EUR	LU0474966677	PARTICIPACIONES Pictet Funds USA Ind	481.006,22
EUR	LU0555020725	PARTICIPACIONES NN L-US Credi IC	149.822,38
EUR	LU0219424131	PARTICIPACIONES MFS European Equity	604.708,67
EUR	LU0648599867	PARTICIPACIONES MFS Meridian GHY	287.276,78
EUR	LU0555026250	PARTICIPACIONES NN L-US Credi IC	399.164,68
EUR	LU0935221761	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	331.712,36
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	692.518,41
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>3.979.089,91</b>



CLASE 8.ª



006632638

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI Bearings	870.000,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	627.660,00
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.497.660,00</b>
EUR	LU2290522684	ACCIONES InPost SA	158.970,00
SEK	MT0000580101	ACCIONES Media and Games Inve	576.199,69
SEK	SE0016828511	ACCIONES Embracer Group AB	1.313.303,72
SEK	JE00BLD8Y945	ACCIONES Coinshares Int Ltd	278.963,07
USD	US68373J1043	ACCIONES Open Lending Corp	672.225,15
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	403.828,90
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	702.860,16
USD	CA57776F4050	ACCIONES Maverix Metals Inc	536.851,36
GBP	GB00BLF7NX68	ACCIONES Kistos Plc	731.115,81
USD	US70614W1009	ACCIONES Peloton Interactive	534.670,18
SEK	SE0009664253	ACCIONES Instalco AB	717.800,18
USD	US75973T1016	ACCIONES Renalytix AI PLC	139.841,69
EUR	DE0005491666	ACCIONES Endor AG	418.080,00
SEK	SE0003756758	ACCIONES Sdiptech AB-B	824.933,66
USD	US29786A1060	ACCIONES ETSY INC	385.118,73
GBP	GB0032398678	ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	519.270,55
USD	LUI778762911	ACCIONES Spotify Technology	885.073,88
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	865.312,59
USD	US0162551016	ACCIONES Allegheny Technologi	693.593,67
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	891.788,92
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	1.212.871,59
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	887.387,86
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	777.132,89
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>15.127.194,25</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



006632639

**Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021**

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02202114	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO  2022-01-03	52.279,00
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.279,00
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.279,00
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.279,00
EUR	ES00000124W3	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.279,00
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.279,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>313.674,00</b>
USD	IE00B579F325	ACCIONES ETC Source Physic GP	61.906,77
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>61.906,77</b>
EUR	FR0010510800	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	232.348,50
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	60.342,71
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	61.491,55
EUR	LU0284394151	PARTICIPACIONES DNAC INVEST EUROSE I	60.510,95
EUR	LU1625225666	PARTICIPACIONES Inv-Ind	60.271,08
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	64.816,16
EUR	LU1144420970	PARTICIPACIONES CS Lux FundsI Inc Eu	59.847,33
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>599.628,28</b>



006632640

CLASE 8.<sup>a</sup>**Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021****GESTIÓN BOUTIQUE II/DANEL TECH****(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7436061052	ACCIONES Prosperity Bancshare	19.076,52
USD	US45113Y1047	ACCIONES iClick Interactive A	18.650,84
USD	US54911Q1076	ACCIONES Loyalty Ventures Inc	2.962,04
USD	US12508E1010	ACCIONES CDK Global Inc	26.615,22
USD	US05278C1071	ACCIONES Autohome	11.667,55
USD	US4657411066	ACCIONES Itron Inc	16.572,56
USD	US98954M1018	ACCIONES Zillow Group Inc	27.361,48
USD	US70614W1009	ACCIONES Peloton Interactive	20.443,27
USD	US90353T1007	ACCIONES Uber Technologies In	21.204,71
USD	US83192H1068	ACCIONES 0072	8.474,05
USD	US78573M1045	ACCIONES Sabre Corp	20.776,17
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology	26.758,05
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	24.650,84
USD	US8740801043	ACCIONES TAL Education Group	1.970,18
USD	US3032501047	ACCIONES FairIsa	27.080,54
USD	US7547301090	ACCIONES RayJam	18.543,54
USD	US0185811082	ACCIONES All-Sys	16.393,67
USD	US37940X1028	ACCIONES Global Telecom	28.534,04
USD	US6494451031	ACCIONES Newport Bancorp Inc.	18.792,88
USD	US42824C1099	ACCIONES Hewlett-Packard	31.900,62
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	28.195,78
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES Medtronic INC	20.471,64
USD	US49456B1017	ACCIONES Kinder Morgan Manage	18.133,69
USD	US9598021098	ACCIONES Western Union Co	18.828,50
USD	US1729674242	ACCIONES Citigroup Inc.	16.996,31
USD	US00507V1098	ACCIONES Activision Blizzard	29.841,95
USD	US74251V1026	ACCIONES Principal Financial	19.084,43
USD	US44980X1090	ACCIONES IPG Photonics Corpor	28.765,70
USD	US12572Q1058	ACCIONES CME Group, Inc.	20.093,23



006632641

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US78442P1066	ACCIONES SLM Corp	20.759,89
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	30.495,69
USD	US55261F1049	ACCIONES M & T Bank Corp	18.235,09
USD	US14149Y1082	ACCIONES Cardinal Health Inc	23.548,64
USD	US2937921078	ACCIONES Enterprise Products	18.348,28
USD	US1264081035	ACCIONES Accs. CXS Corp	18.518,91
USD	US0200021014	ACCIONES Allstate Corp	19.660,07
USD	US9897011071	ACCIONES Zions Bancorporation	18.331,40
USD	US1773761002	ACCIONES Citrix Systems	23.293,93
USD	SG9999000020	ACCIONES Flextronics Internat	26.600,26
USD	US40434L1052	ACCIONES Hewlett-Packard	41.413,81
USD	US4592001014	ACCIONES IBM	22.335,44
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>870.381,41</b>



CLASE 8.ª



006632642

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0167733015	ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	27.000,00
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>27.000,00</b>
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	38.774,12
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>38.774,12</b>
USD	LU1819585370	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Ada Sus	19.696,29
EUR	IE00BF12WY77	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	25.136,05
EUR	LU1536923359	PARTICIPACIONES NN L-US Credi IC	52.281,18
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	52.901,69
EUR	LU0276013322	PARTICIPACIONES AXA WF-US HI YLD BD-	163.065,39
EUR	LU0368235932	PARTICIPACIONES BGF-Word Energy	134.635,79
EUR	LU0792910563	PARTICIPACIONES Robeco Euro Govnmt	163.632,07
EUR	IE00B96G6Y08	PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	53.133,91
EUR	LU0248063249	PARTICIPACIONES JPMorgan F-EM MK Val	35.093,43
USD	LU0859042482	PARTICIPACIONES BLACKROCK-ASIAN GW	43.089,51
EUR	LU1090433381	PARTICIPACIONES Robeco Fin Inst	61.142,19
EUR	IE00BF5GGL02	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	16.027,53
USD	LU1378878604	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opport Z	51.933,79
EUR	IE00BD5HXD05	PARTICIPACIONES Comgest Growth	44.662,70
EUR	LU0658025209	PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	50.565,81
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	97.039,56
EUR	IE00BPZ58P52	PARTICIPACIONES Muzinich E	37.849,69
EUR	LU0254839870	PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	26.657,43
EUR	LU0861897477	PARTICIPACIONES Abante Global	18.141,68
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	53.621,45
EUR	LU0346388704	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	83.095,89
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	36.334,76
EUR	LU0219424644	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	54.356,17
EUR	LU0211118483	PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	59.179,65
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	23.966,69



CLASE 8.ª

INFORMACIÓN DE INTERÉS



006632643

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	LU0210529656	PARTICIPACIONES Parts. JPMorgan F-Em	38.202,52
USD	LU0106259988	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	47.711,83
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.543.154,65</b>



006632644

CLASE 8.ª

## Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0130123039	PARTICIPACIONES Solventis Eos	25.085,81
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>25.085,81</b>
EUR	LU1989506966	PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	9.409,76
EUR	LU1803069191	PARTICIPACIONES Franklin Temp.Inv-Te	9.814,69
EUR	LU0248173857	PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	27.186,00
EUR	LU0957820193	PARTICIPACIONES Threadle GlobSCosZE	20.961,16
EUR	LU1493953001	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	62.801,03
EUR	FR0013534914	PARTICIPACIONES H20 ADAGIO IC	14.938,73
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	16.338,38
EUR	IE00BYQDND46	PARTICIPACIONES Pimco Dyn Mlt Ast-IN	69.014,35
EUR	LU1481584016	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	45.623,95
EUR	LU1357028890	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	13.890,52
EUR	LU0445386955	PARTICIPACIONES NORDEA 1	118.852,69
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	15.268,20
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	46.390,84
EUR	IE00B3WVRB16	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	8.550,96
EUR	LU0583241244	PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I	74.737,30
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	182.983,35
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	16.408,81
EUR	LU0346393704	PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	178.809,58
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	143.801,87
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	47.679,20
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	30.600,09
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	73.211,23
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	120.757,03
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	56.527,58
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	10.732,29
EUR	LU0113258742	PARTICIPACIONES Schroder Intl ç Corp	94.739,53
EUR	LU1590491913	PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	170.388,82
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.680.417,94</b>



CLASE 8.ª



006632645

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02202114	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2022-01-03	36.919,85
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	36.919,83
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO  2022-01-03	36.919,83
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	36.919,83
EUR	ES00000124W3	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	36.919,83
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA  OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	36.919,83
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>221.519,00</b>
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES True Value FI	299.279,88
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES Horos Value Int	299.160,00
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>598.439,88</b>
EUR	LU1548496709	PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	134.514,19
EUR	IE00BF0D7Y67	PARTICIPACIONES Baille Giff US Eq	164.401,98
EUR	LU1372006947	PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	287.568,39
EUR	LU0389173070	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	241.705,32
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	283.891,21
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	105.082,88
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	287.776,45
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	268.851,11
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	138.430,70
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	117.850,75
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>2.030.072,98</b>



CLASE 8.ª



006632646

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US65443P1021	ACCIONES 908 Devices Inc	27.303,43
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	51.051,10
JPY	JP3549070005	ACCIONES Digital Garage Inc	48.807,33
EUR	US7672921050	ACCIONES Riot Blockchain Inc	16.248,00
CAD	CA3613331071	ACCIONES G6 Materials Corp	6.351,35
USD	US09368L1008	ACCIONES Blockhain Industries	5.233,07
USD	KYG370921069	ACCIONES Galaxy Digital Holdi	32.875,99
EUR	DE000A0SMU87	ACCIONES Northern Data Ag	23.100,00
USD	US82837P4081	ACCIONES Silvergate Capital C	48.226,91
USD	US5657881067	ACCIONES Marathon Patent Grou	28.900,62
CAD	CA44812T1021	ACCIONES Hut&Minig Corp	22.795,98
USD	US91332U1016	ACCIONES Unity Software	58.478,76
USD	CA4283043079	ACCIONES Hexo Corp	583,79
CAD	CA23345B2003	ACCIONES DMG Blockchain Solut	32.974,14
JPY	JP3933800009	ACCIONES Z Holdings	51.188,83
USD	US5949724083	ACCIONES Microstrategy Inc-CI	83.804,53
USD	US69608A1088	ACCIONES Palantir Technologie	40.039,58
USD	CA05156X8843	ACCIONES Accs. National Grid	3.249,81
USD	US87918A1051	ACCIONES Teladoc Health Inc.	45.142,81
USD	US2561631068	ACCIONES DocuSign Inc	62.826,20
USD	US30063P1057	ACCIONES Exact Sciences Corp	31.487,95
USD	CA22717L1013	ACCIONES Cronos Group Inc	4.309,59
CAD	CA43366H1001	ACCIONES Hive Blockchain Tech	40.539,41
USD	US77543R1023	ACCIONES Roku Inc	58.204,05
USD	US8522341036	ACCIONES Square Inc A	113.639,40
USD	US7504692077	ACCIONES Health Net Inc	30.430,96
USD	US4277461020	ACCIONES Biostar Pharmaceutic	31.316,62
AUD	AU000000CPH2	ACCIONES Northen Star Resourc	11.567,37
JPY	JP3932000007	ACCIONES BANK OF KOCHI LTD	60.561,44
USD	CA68620P1018	ACCIONES Accs. National Grid	9.311,79



006632647

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3236200006	ACCIONES keyence Corp	166.313,85
JPY	JP3756600007	ACCIONES Nintendo Co	123.446,85
CAD	CA1380351009	ACCIONES Canopy Growth Corp	929,29
EUR	DE000A1TNV91	ACCIONES Bitcoin Capital Corp	16.280,00
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shoprite Holdings LT	78.742,61
USD	US75886F1075	ACCIONES Regeneron Pharmaceut	66.651,19
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	118.592,79
USD	US4523271090	ACCIONES Illumina Inc	133.839,93
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU LTD	92.964,80
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	237.978,19
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>2.116.290,31</b>



CLASE 8.ª



006632648

Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA80100R4089	ACCIONES Sangoma Technologies	112.812,08
CAD	CA3615692058	ACCIONES GDI Integrated Facil	162.423,11
SEK	SE0005468717	ACCIONES Ferronordic AB	205.611,24
USD	US87968A1043	ACCIONES Tellurian Inc	128.959,09
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	80.119,65
USD	US7841171033	ACCIONES SEI Inv Company	146.856,29
CAD	CA1033101082	ACCIONES BOYD GROUP INCOME	114.704,19
USD	US29786A1060	ACCIONES ETSY INC	104.174,62
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	265.661,30
USD	US08579W1036	ACCIONES Berry Global Group I	193.047,93
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	226.726,06
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group INC	165.079,41
USD	BMG9456A1009	ACCIONES Golar	245.838,52
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	331.431,05
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	173.117,88
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	312.684,21
USD	US5218652049	ACCIONES Lear Corporation	92.842,70
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	134.776,07
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	219.776,39
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	179.247,41
USD	US8740541094	ACCIONES Take-Two Interactive	155.524,54
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>3.751.413,74</b>



CLASE 8.ª



006632649

## Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2021

### 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 2021 y 2020 asciende a 11,20 y 10,23 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 2.625.925,69 euros (2.950.011,04 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,30 y 9,86 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 2.737.127,96 euros (3.444.717,47 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 11,97 y 11,22 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 4.290.574,78 euros (4.679.573,54 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 13,94 y 12,05 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 17.441.258,78 euros (13.102.222,30 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,16 y 9,88 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.207.087,32 euros (457.673,46 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Danel Tech al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 11,10 y 13,00 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 939.062,97 euros (1.298.611,35 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Lourido Internacional al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,32 y 9,84 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.885.936,17 euros (1.772.203,03 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/C.C Montblanc al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,61 y 10,24 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 2.098.863,96 euros (2.204.983,11 euros a 31 de diciembre de 2020).



## CLASE 8.ª



006632650

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique I/Yeste Selección al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 11,68 y 10,78 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 3.629.353,66 euros (3.491.636,44 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 11,61 y 11,78 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 2.255.259,08 euros (2.941.756,68 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 13,54 y 10,94 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 4.347.934,27 euros (3.113.502,26 euros a 31 de diciembre de 2020).

2021 acabó siendo un año extraordinario y dispar en retornos para los activos de riesgo. Frente a revalorizaciones próximas o superiores al 20% en buena parte de los índices americanos y en muchas de las bolsas europeas, vivimos caídas en los mercados emergentes o moderados avances como el del IBEX 35. Si volvemos la vista a la renta fija, el panorama ha sido más negativo, con pérdidas en buena parte de las categorías de activos con la sola excepción del High Yield, los bonos de mayor riesgo, muy vinculados en evolución a la renta variable. Entre las materias primas, comportamientos también diferenciados, en los que destacó la escalada en precios de petróleo y gas, frente a unos metales preciosos en números rojos. Año para el dólar, más aún para el yuan que, pese al mal comportamiento de la renta variable china, al ruido regulatorio, la ralentización, Evergrande..., desbancó a la divisa americana en retornos.

La inflación estuvo entre las grandes sorpresas macro del año, con una visión por parte de los bancos centrales que si durante buena parte del año se esperaba temporalmente alta, fue avanzando hacia resultar menos transitoria de lo esperado. 2021 ha sido aún "pandémico" en materia de precios y en otros aspectos. Cuellos de botella y tensiones relacionadas con los semiconductores han proseguido en el tiempo. Inflación que así trascendía en 2021 a la política para convertirse en un asunto de inquietud general, presente en los mensajes de Biden o Yellen.

En cuanto al crecimiento, es destacable la fortaleza de los mercados laborales, particularmente del americano, con tasas de paro próximas al 4%, pero también desde Europa, más rezagada pero compartiendo dirección. Así cerramos 2021 en la Zona Euro con una tasa de paro del 7%, históricamente baja, con participación de la fuerza laboral ya en niveles pre-COVID, y con una subida salarial, aún no vista, pero esperable. Otras economías como la china vivieron un 2021 de desaceleración lo que llevó a sus autoridades a un giro de la política monetaria y fiscal que pasa a ser activa en la reactivación del crecimiento.

En este entorno, a finales de año la FED dejó claro su mensaje: la normalización de la política monetaria americana iba en serio. Reserva Federal con el "foco final en la economía real", considerando que había mucho margen para subir los tipos sin deteriorar un mercado laboral fuerte y con visos de seguir así. Primera derivada de lo anterior es la de tipos al alza, con la idea de empezar en marzo, considerando que existe mucho margen para subirlos sin dañar el mercado laboral. Y, como continuación vendrá la reducción de balance, aún en debate, que se hará de forma previsible pero que muy probablemente sea más rápida que la vez anterior. Es en este punto donde la incertidumbre es mayor. Mercado que ha llegado a descontar siete subidas en el año, una por reunión. Otros bancos centrales se sumaron ya a las subidas, tanto desde el mundo emergente (Brasil, México,...), como entre los desarrollados (Reino Unido). BCE y BoJ siguieron entre los retrasados en términos de normalización. Dicho lo cual, Zona Euro para la que el BCE ya anunció a finales de 2021 su intención de finalizar el programa de compras de activos lanzado en la pandemia.



**CLASE 8.ª**



006632651

Desde el punto de vista del COVID, más allá de la irrupción de la variante Omicron a finales de año, la evolución es esperanzadora. Éxito de la vacunación, con ampliación de las dosis de refuerzo y extensión a la población infantil, cifras de hospitalizaciones y fallecimientos a la baja y la creciente percepción de ir pasando de una situación pandémica a otra endémica.

Las perspectivas de cara a 2022 se han visto radicalmente afectadas por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La evolución del conflicto, con múltiples derivadas sobre crecimiento e inflación por la vía de las materias primas, tiñe de volatilidad los mercados y resta fiabilidad a cualquier previsión macro. Lo que está fuera de dudas es que el escenario a la vista será de menor crecimiento y de mayor inflación, con un riesgo de estanflación que, particularmente en Europa, ha ganado enteros. Esperamos que los bancos centrales continúen la normalización monetaria, de forma diferenciada según países y con mayor flexibilidad y gradualidad que la imaginada a comienzos de año. Particularmente en Europa un mayor impulso fiscal, ya sea para acelerar el gasto de transición energética o impulsar de manera importante el de defensa, es esperable. Riesgo geopolítico con traslación al riesgo de crédito, entre otros, con la liquidez en el punto de mira de inversores y bancos centrales.

#### **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 2021**

Las perspectivas de cara a 2022 se han visto radicalmente afectadas por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La evolución del conflicto, con múltiples derivadas sobre crecimiento e inflación por la vía de las materias primas, tiñe de volatilidad los mercados y resta fiabilidad a cualquier previsión macro. Con fecha 18 de enero de 2022, en el compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado se ha producido la venta de participaciones correspondientes a Pictet-Russian Equities, fondo que invierte en acciones de emisores que tengan su domicilio social en Rusia, por importe de 32 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2021, estas participaciones figuraban en el activo del balance de este compartimento por importe de 37 miles de euros.

#### **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.

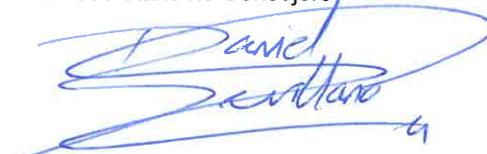
#### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

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 2021, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2022

El Secretario no Consejero



D. Daniel Sevillano Rodríguez

---

El Presidente del Consejo de Administración



D. Joaquín Herrero González



D. Ignacio Iglesias Arauzo

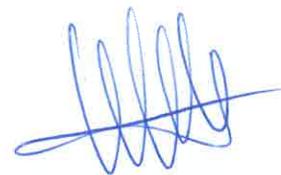
Consejeros



D. José de Alarcón Yécora



D. Alejandro Fusté Mozo



D. Alfonso Nebot Armisén

## 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 2021 de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión, se compone de 75 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 006632577 a 006632651, 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, 24 de marzo de 2022



D. Daniel Sevillano Rodríguez

Secretario no Consejero