

Compartimentos de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2023, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio
Gestión Boutique II/AWA Flexible
Gestión Boutique II/Acción Global
Gestión Boutique II/JMK Global
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Gestión Boutique II/Delfín Quant
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc
Gestión Boutique II/Aya Selección
(anteriormente Gestión Boutique
II/Yeste Selección)
Gestión Boutique II/JPB Growth
Gestión Boutique II/BC Winvest

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global, Gestión Boutique II/Delfín Quant, Gestión Boutique II/ C.C Montblanc, Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado 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 2023, 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 2023 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global, Gestión Boutique II/Delfín Quant, Gestión Boutique II/ C.C Montblanc, Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado 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 2023, 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 2023. 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 2023.

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 2023, 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 2023 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

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

26 de abril de 2024



DELOITTE, S.L.

2024 Núm. 01/24/10565

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

CLASE 8.^a

OP1405953

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	43.380.805,64	33.386.284,45
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43.380.805,64	33.386.284,45
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	37.493.756,39	44.035.669,01
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	44.352.766,03	34.617.836,69	(Acciones propias)	-	-
Deudores	282.337,79	463.360,87	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	41.646.865,92	29.645.269,36	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	6.625.019,66	4.037.527,03	Resultado del ejercicio	5.887.049,25	(10.649.384,56)
Valores representativos de deuda	2.836.933,72	1.660.087,92	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.792.298,47	1.505.869,19	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.995.787,47	871.569,92	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	34.948.948,57	25.577.617,94	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	2.376.670,52	1.513.706,42	PASIVO CORRIENTE	971.960,39	1.231.552,24
Instrumentos de patrimonio	19.253.100,28	15.279.655,80	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13.319.157,84	8.775.780,71	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	967.059,58	1.231.552,24
Derivados	19,93	8.475,01	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	4.900,81	-
Intereses de la cartera de inversión	72.897,69	30.124,39	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	44.352.766,03	34.617.836,69
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	2.423.562,32	4.509.206,46			
TOTAL ACTIVO	44.352.766,03	34.617.836,69			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	677.714,91	8.659.782,83			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	677.714,91	8.189.563,31			
	-	470.219,52			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	6.516.083,96	-			
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	6.516.083,96	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7.193.798,87	8.659.782,83			

(*) 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 2023.



OP1405954

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE II, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022

(Euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.278,36	3.563,66
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(671.094,67)	(566.947,10)
Comisión de gestión	(577.833,91)	(485.929,66)
Comisión depositario	(32.504,71)	(29.743,91)
Otros	(60.756,05)	(51.273,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(667.816,31)	(563.383,44)
Ingresos financieros	316.690,00	175.242,04
Gastos financieros	(2.593,90)	(17.963,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6.446.086,23	(7.743.796,16)
Por operaciones de la cartera interior	320.635,55	(287.382,19)
Por operaciones de la cartera exterior	6.127.035,41	(7.451.362,57)
Por operaciones con derivados	(1.584,73)	(5.051,40)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11.522,52)	121.969,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(176.079,83)	(2.621.452,61)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	125.120,44	(36.487,27)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(391.514,34)	(2.503.690,48)
Resultados por operaciones con derivados	90.314,07	(81.274,86)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	6.572.579,98	(10.086.001,12)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.904.763,67	(10.649.384,56)
Impuesto sobre beneficios	(17.714,42)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.887.049,25	(10.649.384,56)

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405955

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 2023 y 2022

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.887.049,25	(10.649.384,56)
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	5.887.049,25	(10.649.384,56)

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



CLASE 8.^a



OP1405956

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2021 (*)	-	39.670.359,10	-	-	-	-	-	3.788.025,54	-	-	-	43.458.384,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022 (*)	-	39.670.359,10	-	-	-	-	-	3.788.025,54	-	-	-	43.458.384,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	3.788.025,54	-	-	-	-	-	(10.649.384,56)	-	-	-	-10.649.384,56
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(3.788.025,54)	-	-	-	-
Suscripciones	-	6.232.952,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.232.952,32
Reembolsos	-	(5.655.687,95)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.655.687,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	44.035.665,01	-	-	-	-	-	(10.649.384,56)	-	-	-	33.386.280,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023	-	44.035.665,01	-	-	-	-	-	(10.649.384,56)	-	-	-	33.386.280,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(10.649.384,56)	-	-	-	-	-	5.887.049,25	-	-	-	5.887.049,25
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	10.649.384,56	-	-	-	-
Suscripciones	-	9.911.495,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.911.495,90
Reembolsos	-	(5.804.023,96)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.804.023,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-	37.493.756,39	-	-	-	-	-	5.887.049,25	-	-	-	43.380.805,64

(*) 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 2023.



OP1405957

CLASE 8.ª

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.587.656,85	2.460.754,63
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.587.656,85	2.460.754,63
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.394.743,57	2.687.125,66
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.593.104,70	2.467.990,09	(Acciones propias)	-	-
Deudores	23.371,98	52.950,30	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.533.264,46	2.025.075,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	263.014,05	82.989,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	192.913,28	(226.371,03)
Valores representativos de deuda	140.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	123.014,05	82.989,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.241.272,91	1.925.982,08	PASIVO CORRIENTE	5.447,85	7.235,46
Valores representativos de deuda	866.857,67	526.553,68	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	912.042,72	670.868,11	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	462.372,52	728.560,29	Acreedores	5.447,85	7.235,46
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	28.977,50	16.104,19			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	36.468,26	389.964,52			
TOTAL ACTIVO	2.593.104,70	2.467.990,09	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.593.104,70	2.467.990,09
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	138.510,60	-			
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	138.510,60	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	138.510,60	-			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405958

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 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	178,58
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(38.922,70)	(38.160,32)
Comisión de gestión	(31.264,52)	(31.321,20)
Comisión depositario	(2.000,98)	(2.004,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(19,13)	-
Otros	(5.638,07)	(4.834,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(38.922,70)	(37.981,74)
Ingresos financieros	51.948,54	28.379,82
Gastos financieros	(10,29)	(1.790,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	191.960,50	(135.348,04)
Por operaciones de la cartera interior	14.972,39	(3.550,87)
Por operaciones de la cartera exterior	176.988,11	(131.797,17)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	211,83	23.413,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(11.232,59)	(103.043,36)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	34,99	(8,48)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(11.087,81)	(100.204,88)
Resultados por operaciones con derivados	(179,77)	(2.830,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	232.877,99	(188.389,29)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	193.955,29	(226.371,03)
Impuesto sobre beneficios	(1.042,01)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	192.913,28	(226.371,03)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1405959

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.623.274,36	2.581.538,26
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.623.274,36	2.581.538,26
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.459.967,00	2.762.425,20
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.628.619,40	2.587.707,92	(Acciones propias)	-	-
Deudores	14.339,32	40.222,97	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.578.922,26	2.186.429,87	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	201.487,16	19.251,84	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	163.307,36	(180.886,94)
Valores representativos de deuda	183.833,72	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	17.653,44	19.251,84	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.334.031,28	2.153.402,09	PASIVO CORRIENTE	5.345,04	6.169,66
Valores representativos de deuda	1.509.812,85	987.152,74	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	417.480,81	331.820,31	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	406.737,62	834.429,04	Acreedores	5.345,04	6.169,66
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	43.403,82	13.775,94			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	35.357,82	361.055,08			
TOTAL ACTIVO	2.628.619,40	2.587.707,92	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.628.619,40	2.587.707,92
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	110.680,06	-			
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	110.680,06	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	110.680,06	-			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405960

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 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	588,29	1.065,02
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(38.711,45)	(39.195,08)
Comisión de gestión	(32.323,01)	(33.098,05)
Comisión depositario	(2.068,67)	(2.118,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(16,95)	-
Otros	(4.302,82)	(3.978,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(38.123,16)	(38.130,06)
Ingresos financieros	63.696,08	26.310,84
Gastos financieros	(2,00)	(2.215,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	146.222,84	(123.716,50)
Por operaciones de la cartera interior	220,32	(3.273,76)
Por operaciones de la cartera exterior	146.002,52	(120.442,74)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.857,81	34.961,79
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(9.420,75)	(78.097,13)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(506,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8.209,78)	(71.062,87)
Resultados por operaciones con derivados	(1.210,97)	(6.527,30)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	202.353,98	(142.756,88)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	164.230,82	(180.886,94)
Impuesto sobre beneficios	(923,46)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	163.307,36	(180.886,94)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1405961

CLASE 8.ª

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.027.289,31	3.346.305,13
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.027.289,31	3.346.305,13
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.773.435,28	3.898.970,51
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.031.940,16	3.354.609,08	(Acciones propias)	-	-
Deudores	78.855,71	147.259,93	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.919.627,49	3.048.791,72	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	109.000,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	253.854,03	(552.665,38)
Valores representativos de deuda	109.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.810.605,09	3.048.791,72	PASIVO CORRIENTE	4.650,85	8.303,95
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.810.605,09	3.048.791,72	Acreedores	4.650,85	8.303,95
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	22,40	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.031.940,16	3.354.609,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	33.456,96	158.557,43			
TOTAL ACTIVO	3.031.940,16	3.354.609,08			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	338.161,70	-			
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	338.161,70	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	338.161,70	-			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405962

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 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	271,41	874,20
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(42.824,19)	(46.394,51)
Comisión de gestión	(36.396,56)	(40.406,34)
Comisión depositario	(2.647,03)	(2.938,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(7,17)	-
Otros	(3.773,43)	(3.049,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(42.552,78)	(45.520,31)
Ingresos financieros	4.908,57	99,45
Gastos financieros	(2,00)	(1.107,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	296.239,00	(146.612,14)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	296.239,00	(146.612,14)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4.348,45)	(359.525,27)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4.348,45)	(359.525,27)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	296.797,12	(507.145,07)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	254.244,34	(552.665,38)
Impuesto sobre beneficios	(390,31)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	253.854,03	(552.665,38)

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405963

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	15.261.482,99	11.883.079,66
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	15.261.482,99	11.883.079,66
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	12.126.496,59	19.547.104,73
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	15.308.455,39	12.123.304,97	(Acciones propias)	-	-
Deudores	30.938,65	96.411,24	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	14.436.796,98	11.338.559,13	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.595.690,66	1.213.700,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	3.134.986,40	(7.664.025,07)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.595.690,66	1.213.700,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	12.841.106,32	10.124.859,13	PASIVO CORRIENTE	46.972,40	240.225,31
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	12.841.106,28	10.117.829,70	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	46.972,40	240.225,31
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	0,04	7.029,43	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15.308.455,39	12.123.304,97
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	840.719,76	688.334,60			
TOTAL ACTIVO	15.308.455,39	12.123.304,97			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	36.234,61	3.503.269,50			
Compromisos por operaciones largas de derivados	36.234,61	3.503.269,50			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	4.689.419,42	-			
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	4.689.419,42	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.725.654,03	3.503.269,50			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405964

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 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(238.868,21)	(230.342,57)
Comisión de gestión	(211.737,73)	(207.333,27)
Comisión depositario	(11.292,65)	(11.219,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(29,21)	-
Otros	(15.808,62)	(11.789,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(238.868,21)	(230.342,57)
Ingresos financieros	91.146,99	64.231,31
Gastos financieros	(332,64)	(2.665,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.896.862,66	(5.993.646,89)
Por operaciones de la cartera interior	198.747,23	(283.960,00)
Por operaciones de la cartera exterior	3.698.115,43	(5.709.686,89)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.009,43	16.772,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(615.241,03)	(1.518.373,85)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	93.273,98	(0,15)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(783.007,60)	(1.535.540,47)
Resultados por operaciones con derivados	74.492,59	17.166,77
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	3.375.445,41	(7.433.682,50)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.136.577,20	(7.664.025,07)
Impuesto sobre beneficios	(1.590,80)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.134.986,40	(7.664.025,07)

(*) 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 2023.

CLASE 8.^a

OP1405965

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	730.287,27	1.041.695,21
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	730.287,27	1.041.695,21
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	676.819,94	1.109.466,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	733.200,22	1.045.279,03	(Acciones propias)	-	-
Deudores	625,96	267,00	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	724.275,46	841.710,54	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	290.250,28	199.731,99	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	53.467,33	(67.771,29)
Valores representativos de deuda	234.000,00	141.438,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	56.250,28	58.293,99	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	433.977,10	641.971,41	PASIVO CORRIENTE	2.912,95	3.583,82
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	129.492,94	174.229,78	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	304.484,16	467.741,63	Acreedores	2.912,95	3.583,82
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	48,08	7,14	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	733.200,22	1.045.279,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	8.298,80	203.301,49			
TOTAL ACTIVO	733.200,22	1.045.279,03			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	41.467,51	-			
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	41.467,51	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	41.467,51	-			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405966

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 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(18.311,24)	(20.246,52)
Comisión de gestión	(14.153,14)	(16.631,70)
Comisión depositario	(754,85)	(886,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(4,94)	-
Otros	(3.398,31)	(2.727,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.311,24)	(20.246,52)
Ingresos financieros	8.090,15	320,04
Gastos financieros	(21,47)	(990,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	43.156,02	(36.687,10)
Por operaciones de la cartera interior	(2.043,71)	(4.565,50)
Por operaciones de la cartera exterior	45.199,73	(32.121,60)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(169,40)	408,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	20.992,49	(10.575,68)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	20.992,49	(10.575,68)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	72.047,79	(47.524,77)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	53.736,55	(67.771,29)
Impuesto sobre beneficios	(269,22)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	53.467,33	(67.771,29)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405967

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.513.712,55	1.039.578,33
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.513.712,55	1.039.578,33
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.322.256,75	1.168.418,69
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.519.955,42	1.651.925,34	(Acciones propias)	-	-
Deudores	12.448,78	5.901,86	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.467.900,52	790.027,90	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	743.190,01	180.837,38	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	191.455,80	(128.840,36)
Valores representativos de deuda	25.300,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	717.890,01	180.837,38	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.724.705,31	609.190,52	PASIVO CORRIENTE	6.242,87	612.347,01
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.724.705,31	609.190,52	Acreeedores	6.242,87	612.347,01
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5,20	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.519.955,42	1.651.925,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	39.606,12	855.995,58			
TOTAL ACTIVO	3.519.955,42	1.651.925,34			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	78.834,10	-			
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	78.834,10	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	78.834,10	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405968

GESTIÓN BOUTIQUE II/ OPTIMAL MARKETS 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 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.805,22	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37.926,96)	(16.472,62)
Comisión de gestión	(30.977,31)	(10.193,29)
Comisión depositario	(2.478,21)	(612,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(25,76)	-
Otros	(4.445,68)	(5.667,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(36.121,74)	(16.472,62)
Ingresos financieros	2.619,58	18.867,31
Gastos financieros	(38,73)	(605,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	253.163,38	17,42
Por operaciones de la cartera interior	43.782,84	833,38
Por operaciones de la cartera exterior	209.380,54	(815,96)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(32,27)	(1.501,27)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(26.731,40)	(129.145,49)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8.883,04)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(17.848,36)	(21.214,36)
Resultados por operaciones con derivados	-	(107.931,13)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	228.980,56	(112.367,74)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	192.858,82	(128.840,36)
Impuesto sobre beneficios	(1.403,02)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	191.455,80	(128.840,36)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1405969

GESTIÓN BOUTIQUE II/DELFIN QUANT
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	680.601,23	854.747,64
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	680.601,23	854.747,64
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	659.749,32	991.425,55
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	687.903,02	858.636,78	(Acciones propias)	-	-
Deudores	73.951,97	68.648,03	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	560.115,08	622.105,29	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	560.000,00	484.912,00	Resultado del ejercicio	20.851,91	(136.677,91)
Valores representativos de deuda	560.000,00	484.912,00	(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	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	137.168,71	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	7.301,79	3.889,14
Instrumentos de patrimonio	-	135.863,24	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	2.400,98	3.889,14
Derivados	-	1.305,47	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	4.900,81	-
Intereses de la cartera de inversión	115,08	24,58	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	687.903,02	858.636,78
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	53.835,97	167.883,46			
TOTAL ACTIVO	687.903,02	858.636,78			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	630.991,64	470.219,52			
Compromisos por operaciones largas de derivados	630.991,64	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	470.219,52			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	83.629,69	-			
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	83.629,69	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	714.621,33	470.219,52			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Delfin Quant al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405970

GESTIÓN BOUTIQUE II/DELFIN QUANT
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	327,82
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.606,67)	(16.565,91)
Comisión de gestión	(12.641,93)	(11.265,10)
Comisión depositario	(749,05)	(1.370,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	325,22	-
Otros	(3.540,91)	(3.930,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.606,67)	(16.238,09)
Ingresos financieros	19.629,60	1.361,64
Gastos financieros	(1.084,05)	(885,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	(1.940,88)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	(1.940,88)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.849,77)	(6.592,85)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	20.762,80	(112.382,65)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(4.205,23)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.159,35	(109.759,84)
Resultados por operaciones con derivados	7.603,45	1.582,42
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	37.458,58	(120.439,82)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.851,91	(136.677,91)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.851,91	(136.677,91)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Delfin Quant correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405971

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.869.090,18	2.359.408,50
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.869.090,18	2.359.408,50
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.724.274,98	2.559.010,52
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.873.909,26	2.364.268,23	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.545,20	12.669,23	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.839.486,69	2.184.576,59	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	215.000,00	274.981,92	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	144.815,20	(199.602,02)
Valores representativos de deuda	215.000,00	274.981,92	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.624.442,51	1.909.420,59	PASIVO CORRIENTE	4.819,08	4.859,73
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.624.442,51	1.909.420,59	Acreedores	4.819,08	4.859,73
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	44,18	174,08	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.873.909,26	2.364.268,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	31.877,37	167.022,41			
TOTAL ACTIVO	2.873.909,26	2.364.268,23			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	122.131,33	-			
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	122.131,33	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	122.131,33	-			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405972

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 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	613,44	890,83
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(34.859,48)	(25.792,48)
Comisión de gestión	(28.958,58)	(21.234,24)
Comisión depositario	(2.316,65)	(1.711,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(12,26)	-
Otros	(3.571,99)	(2.847,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(34.246,04)	(24.901,65)
Ingresos financieros	11.564,25	420,59
Gastos financieros	(86,12)	(1.351,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	152.531,24	(154.055,63)
Por operaciones de la cartera interior	-	55,52
Por operaciones de la cartera exterior	152.531,24	(154.111,15)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	1.195,72
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	15.719,86	(20.909,27)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(49,88)	(2.938,08)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	15.799,74	(17.943,31)
Resultados por operaciones con derivados	(30,00)	(27,88)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	179.729,23	(174.700,37)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	145.483,19	(199.602,02)
Impuesto sobre beneficios	(667,99)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	144.815,20	(199.602,02)

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405973

GESTIÓN BOUTIQUE II/AYA SELECCIÓN
(anteriormente denominado Gestión Boutique/Yeste Selección)
(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.477.194,73	3.215.885,45
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6.477.194,73	3.215.885,45
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	6.159.433,40	3.345.511,65
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.308.473,41	3.224.610,85	(Acciones propias)	-	-
Deudores	31.228,89	27.058,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.106.167,34	2.568.879,93	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.271.647,18	1.391.194,55	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	317.761,33	(129.626,20)
Valores representativos de deuda	1.050.000,00	758.756,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.221.647,18	632.438,55	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	3.834.304,43	1.177.646,92	PASIVO CORRIENTE	831.278,68	8.725,40
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.834.304,43	1.177.646,92	Acreeedores	831.278,68	8.725,40
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	215,73	38,46	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.308.473,41	3.224.610,85
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.171.077,18	628.672,30			
TOTAL ACTIVO	7.308.473,41	3.224.610,85			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	79.314,93	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	79.314,93	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	79.314,93	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección) al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405974

GESTIÓN BOUTIQUE II/AYA SELECCIÓN
(anteriormente denominado Gestión Boutique/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 2023 y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	227,21
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(93.862,30)	(49.655,60)
Comisión de gestión	(83.978,70)	(43.889,42)
Comisión depositario	(4.236,69)	(2.701,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(48,70)	-
Otros	(5.598,21)	(3.065,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(93.862,30)	(49.428,39)
Ingresos financieros	21.110,54	878,76
Gastos financieros	(318,67)	(4.139,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	332.648,84	145.574,42
Por operaciones de la cartera interior	85.492,93	13.276,55
Por operaciones de la cartera exterior	247.155,91	132.297,87
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	60.835,74	(222.511,48)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15.383,53	(28.816,34)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	45.452,21	(193.671,80)
Resultados por operaciones con derivados	-	(23,34)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	414.276,45	(80.197,81)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	320.414,15	(129.626,20)
Impuesto sobre beneficios	(2.652,82)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	317.761,33	(129.626,20)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/ Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405975

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.917.073,75	1.391.935,82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.917.073,75	1.391.935,82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.295.446,93	2.176.372,30
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.933.693,19	1.713.853,78	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.920,06	3.448,15	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.903.960,78	1.073.296,74	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	75.800,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	621.626,82	(784.436,48)
Valores representativos de deuda	75.800,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.828.145,21	1.073.296,74	PASIVO CORRIENTE	16.619,44	321.917,96
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.676.619,13	1.073.156,63	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	151.506,20	-	Acreedores	16.619,44	321.917,96
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	19,88	140,11	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15,57	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	25.812,35	637.108,89			
TOTAL ACTIVO	1.933.693,19	1.713.853,78	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.933.693,19	1.713.853,78
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	96,85	4.686.293,81			
Compromisos por operaciones largas de derivados	96,85	4.686.293,81			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	479.976,47	-			
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	479.976,47	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	480.073,32	4.686.293,81			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1405976

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 2023 y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(28.113,18)	(28.516,30)
Comisión de gestión	(21.688,56)	(22.537,17)
Comisión depositario	(1.285,22)	(1.335,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(57,76)	-
Otros	(5.081,64)	(4.643,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(28.113,18)	(28.516,30)
Ingresos financieros	13.568,33	12.889,82
Gastos financieros	(593,82)	(1.180,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	540.236,33	(545.240,68)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	541.821,06	(540.189,28)
Por operaciones con derivados	(1.584,73)	(5.051,40)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7.231,35)	35.031,55
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	106.906,46	(257.420,85)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(11,25)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	97.267,71	(274.725,20)
Resultados por operaciones con derivados	9.638,75	17.315,60
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	652.885,95	(755.920,18)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	624.772,77	(784.436,48)
Impuesto sobre beneficios	(3.145,95)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	621.626,82	(784.436,48)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1405977

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.693.142,42	3.211.355,82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.693.142,42	3.211.355,82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.901.132,63	3.789.837,70
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.733.511,86	3.225.650,62	(Acciones propias)	-	-
Deudores	10.111,27	8.523,54	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.576.348,86	2.965.816,38	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	299.940,32	189.928,35	Resultado del ejercicio	792.009,79	(578.481,88)
Valores representativos de deuda	244.000,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	55.940,32	189.928,35	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.276.358,41	2.775.888,03	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	40.369,44	14.294,80
Instrumentos de patrimonio	3.276.358,40	2.775.888,03	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	40.369,44	14.294,80
Derivados	0,01	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	50,13	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.733.511,86	3.225.650,62
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	147.051,73	251.310,70			
TOTAL ACTIVO	3.733.511,86	3.225.650,62			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	10.391,81	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	10.391,81	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	353.958,15	-			
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	353.958,15	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	364.349,96	-			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405978

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 2023 y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(82.088,29)	(55.605,19)
Comisión de gestión	(73.713,87)	(48.019,88)
Comisión depositario	(2.674,71)	(2.845,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(103,34)	-
Otros	(5.596,37)	(4.739,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(82.088,29)	(55.605,19)
Ingresos financieros	28.407,37	21.482,46
Gastos financieros	(104,11)	(1.031,87)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	593.065,42	(752.140,14)
Por operaciones de la cartera interior	(20.536,45)	(8.197,51)
Por operaciones de la cartera exterior	613.601,87	(745.942,63)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7.318,80)	18.280,44
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	265.677,04	190.532,42
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	25.360,86	(0,78)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	240.316,16	190.533,20
Resultados por operaciones con derivados	0,02	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	879.726,92	(522.876,69)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	797.638,63	(578.481,88)
Impuesto sobre beneficios	(5.628,84)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	792.009,79	(578.481,88)

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



OP1405979

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2023

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 (véase Nota 9) 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/Optimal Markets Global, Gestión Boutique II/Delfín Quant, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección), Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest.

Con fecha 8 de septiembre de 2023, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del Folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección), al objeto de modificar su denominación y su política de inversión.

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



CLASE 8ª



OP1405980

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Boutique II/AWA Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique II/Acción Global	Global
Gestión Boutique II/JMK Global	Global
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global	Global
Gestión Boutique II/Delfin Quant	Global
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Global
Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado 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):



CLASE 8.^a



OP1405981

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

(1) Entidades vinculadas al ser los administradores de la EAF, EAFN 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



CLASE 8.^a



OP1405982

Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 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 2023, 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 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

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.



CLASE 8.^a



OP1405983

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2023.

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 2023.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 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 (véase Nota 9), ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los



CLASE 8.^a



OP1405984

contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OP1405985

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1405986

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

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

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de 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.



CLASE 8.^a



OP1405987

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe



CLASE 8.^a



OP1405988

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP1405989

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1405990

partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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.



CLASE 8.^a



OP1405991

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1405992

cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2023, 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 2023 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



OP1405993

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 de los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado, Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, Gestión Boutique II/Acción Global, Gestión Boutique II/JMK Global, Gestión Boutique II/Optimal Markets Global, Gestión Boutique II/Delfín Quant, Gestión Boutique II/C.C. Montblanc, Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección), Gestión Boutique II/JPB Growth y Gestión Boutique II/BC Winvest, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	140.000,00
Comprendido entre 1 y 2 años	44.809,60
Comprendido entre 2 y 3 años	195.972,95
Comprendido entre 3 y 4 años	96.776,69
Superior a 5 años	529.298,43
	1.006.857,67

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	132.626,14
Comprendido entre 1 y 2 años	49.066,02
Comprendido entre 2 y 3 años	570.870,59
Comprendido entre 3 y 4 años	96.776,69
Superior a 5 años	844.307,13
	1.693.646,57

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 84 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.^a



OP1405994

Gestión Boutique II/Awa Flexible

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	109.000,00
	109.000,00

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública).

Gestión Boutique II/Acción Global

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	36.234,61
Total	36.234,61

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento superior a un año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 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 al 31 de diciembre de 2022 se recogían 73 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 20 miles de euros (196 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/JMK Global

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



OP1405995

CLASE 8.^a

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	234.000,00
	234.000,00

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique II/Optimal Markets Global

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	25.300,00
	25.300,00

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2022 por importe de 610 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/Delfin Quant

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	560.000,00
	560.000,00

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



OP1405996

CLASE 8.^a

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	630.991,64
Total	630.991,64

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 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 al 31 de diciembre de 2023 se recogen 32 miles de euros (28 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique II/C.C Montblanc

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	215.000,00
	215.000,00

Al 31 de diciembre de 2023, 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/ Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/ Yeste Selección)

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.050.000,00
	1.050.000,00



CLASE 8.^a



OP1405997

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 800 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/JPB Growth

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	75.800,00
	75.800,00

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

Al 31 de diciembre de 2023, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	96,85
Total	96,87

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior a cinco años.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 316 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique II/BC Winvest

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



OP1405998

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	244,000,00
	244.000,00

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

Al 31 de diciembre de 2023, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	10.391,81
Total	10.391,81

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento superior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 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.

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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que los compartimentos realicen en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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



CLASE 8.^a



OP1405999

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1406000

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 (véase Nota 9).



CLASE 8.^a



OP1406001

- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez (véase Nota 9) y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo. La sociedad gestora del compartimento del Fondo dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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



CLASE 8.^a



OP1406002

de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2023, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	7.239,82	6.588,48	33.456,96	80.773,65	8.298,80	38.548,59
Banco Inversis, S.A. (divisa)	29.228,44	28.769,34	-	759.946,11	-	1.057,53
	36.468,26	35.357,82	33.456,96	840.719,76	8.298,80	39.606,12



OP1406003

CLASE 8.^a

	Euros					
	Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección)	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	22.193,51	31.877,37	1.171.077,18	21.454,55	63.118,94	1.484.627,85
Banco Inversis, S.A. (divisa)	31.642,46	-	-	4.357,80	83.932,79	938.934,47
	53.835,97	31.877,37	1.171.077,18	25.812,35	147.051,73	2.423.562,32

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

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas - Partícipes" durante el ejercicio 2023 y 2022, se resume a continuación:

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.687.125,66	2.762.425,20	3.898.970,51	19.547.104,73	1.109.466,50	1.168.418,69
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	(226.371,03)	(180.886,94)	(552.665,38)	(7.664.025,07)	(67.771,29)	(128.840,36)
Participaciones suscritas y desembolsadas	144.253,57	115.547,87	40.000,00	1.628.800,20	-	2.424.960,10
Participaciones reembolsadas	(210.264,63)	(237.119,13)	(612.869,85)	(1.385.383,27)	(364.875,27)	(142.281,68)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2.394.743,57	2.459.967,00	2.773.435,28	12.126.496,59	676.819,94	3.322.256,75



OP1406004

CLASE 8.^a

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique II/Delfin Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/ Yeste Selección)	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	991.425,55	2.559.010,52	3.345.511,65	2.176.372,30	3.789.837,70	44.035.669,01
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	(136.677,91)	(199.602,02)	(129.626,20)	(784.436,48)	(578.481,88)	(10.649.384,56)
Participaciones suscritas y desembolsadas	519.919,69	908.477,02	3.685.849,42	23.513,78	420.174,25	9.911.495,90
Participaciones reembolsadas	(714.918,01)	(543.610,54)	(742.301,47)	(120.002,67)	(730.397,44)	(5.804.023,96)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	659.749,32	2.724.274,98	6.159.433,40	1.295.446,93	2.901.132,63	37.493.756,39

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



OP1406005

CLASE 8.^a

	Euros					
	31/12/2023					
	Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Gestión Boutique II/AWA Flexible	Gestión Boutique II/Acción Global	Gestión Boutique II/JMK Global	Gestión Boutique II/Optimal Markets Global
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.587.656,85	2.623.274,36	3.027.289,31	15.261.482,99	730.287,27	3.513.712,55
Valor liquidativo de la participación	11,07	10,25	11,22	10,46	10,17	9,90
Nº Participaciones	233.731,82	255.920,12	269.718,32	1.458.943,15	71.812,69	354.867,56
Nº Partícipes	73	78	20	303	27	63

	Euros					
	31/12/2023					
	Gestión Boutique II/Delfín Quant	Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección)	Gestión Boutique II/JPB Growth	Gestión Boutique II/BC Winvest	Gestión Boutique II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	680.601,23	2.869.090,18	6.477.194,73	1.917.073,75	3.693.142,42	43.380.805,64
Valor liquidativo de la participación	9,71	10,18	12,12	11,02	14,67	No Aplicable
Nº Participaciones	70.106,87	281.716,67	534.526,72	173.986,25	251.744,84	No Aplicable
Nº Partícipes	59	42	141	31	40	784(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existen 93 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.



OP1406006

CLASE 8.^a

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

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

(*) Al 31 de diciembre de 2022 existían 87 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.



CLASE 8.^a



OP1406007

En el epígrafe “Acreedores” del balance de los compartimentos Gestión Boutique II/Acción Global y Gestión Boutique II/JPB Growth se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importes de 2 y 10 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dichos compartimentos que se cancelan en a la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, en el epígrafe “Acreedores” del balance de los compartimentos, Gestión Boutique II/Acción Global y Gestión Boutique II/JPB Growth, se incluían por importe de 9 y 2 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dichos compartimentos que se cancelaron a la fecha de liquidación.

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

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de disminución del patrimonio	Fecha en la que se produjo la disminución del patrimonio
Gestión Boutique II/Delfin Quant	3 de agosto de 2023	Más del 20%	27 de julio de 2023
Gestión Boutique II/JMK Global	31 de agosto de 2023	Más del 20%	25 de agosto de 2023

Al 31 de diciembre de 2023, existían cuatro participes (persona física) en los compartimentos Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio, Gestión Boutique II/AWA Flexible, y Gestión Boutique II/JMK Global y Gestión Boutique II/ Delfin Quant con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía, respectivamente, a 21,43%, 25,49%, 40,96% y 29,32%, respectivamente.

Adicionalmente, existían participes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Participes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	Patronato de Huérfanos del Ejército	55.138,82	21,55%
Gestión Boutique II/Delfin Quant	RRETO Magnum SICAV, S.A.	18.899,76	26,96%
Gestión Boutique II/ Optimal Markets Global	Gonbeluc 2004 S.L.	84.246,05	23,74%
Gestión Boutique II/ Optimal Markets Global	Arimca, S.L.	108.818,33	30,66%

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 2023 y 2022, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:



OP1406008

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	1,50%
Gestión Boutique II/JMK Global	1,50%
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global	1,00%
Gestión Boutique II/Delfín Quant	1,35%
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	1,00%
Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección)	1,30%
Gestión Boutique II/JPB Growth	1,35%
Gestión Boutique II/BC Winvest	1,35%

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/Delfín Quant	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección)	7%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/JPB Growth	9%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique II/BC Winvest	9%	31 de diciembre de 2021

Durante el ejercicio 2023, y como consecuencia de haber superado el valor liquidativo diario de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique II/Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección) y Gestión Boutique II/BC Winvest devengaron 19 y 29 miles de euros por este concepto, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022, como consecuencia de no haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, los compartimentos del Fondo no devengaron importe alguno por este concepto.



CLASE 8.^a



OP1406009

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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



CLASE 8.^a



OP1406010

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 de los ejercicios 2023 y 2022 ascendieron a 3 miles de euros por compartimento, excepto en el caso del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global, que han ascendido a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

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 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2019 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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



CLASE 8.^a



OP1406011

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	
	31-12-2023	31-12-2022
Gestión Boutique II/Aspain 11 Equilibrado	23	53
Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio	14	40
Gestión Boutique II/Awa Flexible	79	147
Gestión Boutique II/Acción Global	28	23
Gestión Boutique II/JMK Global	1	-
Gestión Boutique II/Optimal Markets Global	12	5
Gestión Boutique II/Delfin Quant	41	40
Gestión Boutique II/C.C. Montblanc	2	12
Gestión Boutique II/Yeste Selección	31	27
Gestión Boutique II/JPB Growth	4	3
Gestión Boutique II/BC Winvest	8	8

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 2023, 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.

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



OP1406012

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	140.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			140.000,00
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	42.530,21
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Espano	17.653,44
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	34.795,60
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	28.034,80
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			123.014,05
EUR	XS1843443786	RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	89.450,75
USD	US91282CGG06	BONO US TREASURY N/B 4,13 2025-01-31	44.809,60
EUR	XS2464732770	BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-04-01	91.953,87
EUR	XS1998904921	BONO KKR GRP FIN CO V LLC 1,63 2029-05-22	87.625,23
EUR	FI4000527551	BONO FINNISH GOVERNMENT 1,38 2027-04-15	96.776,69
EUR	XS2056491587	BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	85.505,03
EUR	XS2430287362	BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	80.066,37
EUR	XS1881005117	BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	94.697,18
EUR	AT0000A308C5	BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 2,00 2026-07-15	99.001,79
EUR	XS1135337498	BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	96.971,16
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			866.857,67
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	30.780,61
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	21.392,10
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese	18.015,54
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	49.734,43
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Grumman Cor	26.716,93
USD	US9311421039	ACCIONES Wal-Mart Stores	15.280,87
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	24.491,47
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	27.527,86
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	30.811,20



CLASE 8.^a



OP1406013

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US09247X1019	ACCIONES BlackRock Inc	18.384,82
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	8.987,48
DKK	DK0060448595	ACCIONES Coloplast	25.891,44
USD	CH0102993182	PARTICIPACIONES Tyco International	25.964,31
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	23.113,51
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	15.068,29
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	27.127,68
USD	US55306N1046	ACCIONES MKSI Instruments	20.408,13
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	36.750,43
USD	US61945C1036	ACCIONES Mosaic	12.008,18
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	10.445,64
EUR	FR0000120693	ACCIONES Pernod Ric	19.809,00
USD	US91912E1055	ACCIONES Vale ADR	19.826,80
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	20.426,49
EUR	IT0003492391	ACCIONES DIASORIN SPA	18.834,48
EUR	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	53.520,25
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER	29.533,05
CHF	CH0360826991	ACCIONES AMS AG	37.414,06
USD	US30040W1080	ACCIONES EverEne	21.861,15
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	26.508,78
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	19.478,67
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	22.034,00
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	27.534,18
USD	US0905722072	ACCIONES Bio-Rad Laboratories	7.604,98
USD	US80349A2087	ACCIONES Saratoga Investment	19.396,76
USD	US22788C1053	ACCIONES Crowdstrike Hold	41.400,74
USD	US0476491081	ACCIONES Atkore Inc	34.785,76
CHF	CH0406705126	ACCIONES Sensirion Holding AG	23.172,65
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			912.042,72
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	85.340,78
USD	LU0248042839	PARTICIPACIONES JPM INV-Asia	24.794,60
EUR	LU1663839865	PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	52.668,67
EUR	LU1372006947	PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	71.694,96
EUR	LU1599544043	PARTICIPACIONES JPM JAPAN EQTY-I	39.608,26
USD	LU1048750761	PARTICIPACIONES JPM US Companies	44.659,38



CLASE 8.^a



OP1406014

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	22.153,68
EUR	LU1665238181	PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	60.313,29
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	61.138,90
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			462.372,52



CLASE 8.^a



OP1406015

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	83.500,00
EUR	ES0000012L29	BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	100.333,72
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			183.833,72
EUR	ES0173093024	ACCIONES Red Electrica Espano	17.653,44
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			17.653,44
EUR	XS1843443786	RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	89.450,75
GBP	GB00BJMHB534	OBLIGACION U.K. Treasury 0,88 2029-10-22	50.800,16
USD	US91282CGG06	BONO US TREASURY N/B 4,13 2025-01-31	35.847,68
EUR	XS2107332640	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,88 2030-01-21	41.398,34
EUR	XS2464732770	BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-04-01	91.953,87
USD	US857477BP72	BONO STATE STREET CORP 2,20 2031-03-03	36.618,81
EUR	XS2247936342	BONO BANCO SANTANDER SA 1,63 2030-10-22	84.436,07
EUR	XS1955024986	BONO COCA-COLA CO/THE 1,25 2031-03-08	89.233,24
EUR	FI4000527551	BONO FINNISH GOVERNMENT 1,38 2027-04-15	96.776,69
USD	US111021AE12	BONO BRITISH TELECOMMUNIC 9,63 2030-12-15	59.046,08
EUR	XS2056491587	BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	85.505,03
EUR	XS2430287362	BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	80.066,37
EUR	XS1881005117	BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	94.697,18
USD	US91324PDS83	BONO UNITEDHEALTH GROUP I 2,88 2029-08-15	41.101,23
EUR	XS2084418339	BONO CEZ AS 0,88 2026-09-02	89.075,28
EUR	XS1991190361	BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	91.123,57
EUR	AT0000A308C5	BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 2,00 2026-07-15	99.000,47
EUR	AT0000A185T1	BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65 2024-10-21	49.126,14
EUR	XS1077882394	BONO EMIRATES TELECOM GRO 2,75 2026-06-18	97.893,75
EUR	XS1136406342	BONO 3M COMPANY 1,50 2026-11-09	93.443,80
DKK	DK0009923138	BONO KINGDOM OF DENMARK 1,75 2025-11-15	13.218,34
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.509.812,85
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	33.611,02
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	23.163,98



CLASE 8.^a



OP1406016

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	20.280,37
CHF	CH0012032113	ACCIONES ROCHE HOLDING	29.558,67
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	41.291,78
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	41.081,60
USD	US55306N1046	ACCIONES MKSI Instruments	22.085,51
USD	US61945C1036	ACCIONES Mosaic	14.985,95
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES Vonovia SE	9.703,60
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	20.426,49
EUR	IT0003492391	ACCIONES DIASORIN SPA	20.512,80
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	28.775,98
USD	US98978V1035	ACCIONES Zoetis	29.679,70
USD	US22788C1053	ACCIONES Crowdstrike Hold	44.638,79
USD	US0476491081	ACCIONES Atkore Inc	37.684,57
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			417.480,81
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	68.603,89
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	111.251,20
USD	LU0252968424	PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	41.378,00
EUR	LU1299707072	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	63.877,42
EUR	LU1491344765	PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	29.007,95
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	18.045,87
EUR	LU1665238181	PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	40.233,63
EUR	LU2364516745	PARTICIPACIONES JPM Funds - China Fu	34.339,66
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			406.737,62



CLASE 8.^a



OP1406017

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02404124	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2024-01-02	109.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			109.000,00
EUR	LU0935221761	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	197.356,25
EUR	LU0423950210	PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	181.866,91
EUR	FR0010875237	PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	160.616,90
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	78.507,73
EUR	LU0389812008	PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	552.867,75
EUR	IE0007987708	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	294.334,47
EUR	IE00B2R34Y72	PARTICIPACIONES Pimco GIS Global HI	106.271,64
EUR	IE0031080868	PARTICIPACIONES iShares Euro Governm	224.758,02
EUR	IE00B67T5G21	PARTICIPACIONES iShares Euro Investm	204.485,03
EUR	IE00B04GQT48	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	50.277,23
EUR	LU0227127643	PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	243.823,50
EUR	LU0940004327	PARTICIPACIONES Robeco BP US Large C	130.442,38
EUR	LU1654546347	PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	47.778,31
EUR	IE00B1G3DH73	PARTICIPACIONES Vanguard US 500	337.218,97
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.810.605,09



CLASE 8.^a



OP1406018

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	512.590,00
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI Bearings	743.100,66
EUR	ES0105611000	ACCIONES Singular People SA	340.000,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			1.595.690,66
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	919.746,35
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	729.488,18
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	1.102.636,11
USD	US03027X1000	ACCIONES American Tower Corp	312.897,91
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	990.408,55
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	594.492,25
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES Eurofins Scientific	235.920,00
USD	US0162551016	ACCIONES Allegheny Technologi	446.779,60
GBP	GB0003718474	ACCIONES Games Workshop Group	512.325,10
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology	340.447,50
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	759.253,56
GBP	GB0004052071	ACCIONES Halma Plc	342.495,93
GBP	GB0032398678	ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	547.033,79
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Electron Corp	240.415,80
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC.	307.446,33
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	263.450,00
SEK	SE0007871363	ACCIONES Vitec Software	790.760,28
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	283.650,69
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	274.939,92
SEK	SE0003756758	ACCIONES Sdipotech AB-B	728.769,00
USD	US2358511028	ACCIONES Danaher Corp	230.522,69
EUR	DE0006452907	ACCIONES Nemetschek SE	94.176,00
SEK	SE0015949201	ACCIONES Lifco AB-B	600.950,80
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	1.192.099,94
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			12.841.106,28



CLASE 8.^a



OP1406019

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	234.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			234.000,00
EUR	ES0179321031	PARTICIPACIONES Magerit Valor SICAV	2.712,40
EUR	ES0142630088	PARTICIPACIONES GPM GESTION ACTIVA	26.501,90
EUR	ES0142630054	PARTICIPACIONES GPM GESTION ACTIVA	27.035,98
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			56.250,28
EUR	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	66.297,00
USD	IE00B579F325	ACCIONES ETC Source Physic GP	63.195,94
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			129.492,94
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	69.041,75
EUR	LU0284394151	PARTICIPACIONES DNAC INVEST EUROSE I	64.494,38
EUR	LU1625225666	PARTICIPACIONES Inv-Ind	60.373,67
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	54.079,11
EUR	LU1144420970	PARTICIPACIONES CS Lux Fundsl Inc Eu	56.495,25
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			304.484,16



CLASE 8.^a



OP1406020

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE II/OPTIMAL MARKETS GLOBAL

(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	25.300,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			25.300,00
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	127.979,67
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	142.131,64
EUR	ES0179555026	PARTICIPACIONES True Value Small Cap	94.586,80
EUR	ES0112231016	PARTICIPACIONES Avantage Fund FI	196.062,42
EUR	ES0112602000	PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	157.129,48
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			717.890,01
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	156.586,84
EUR	LU0835721324	PARTICIPACIONES RAM Lux Sys-Emer Mkt	140.560,95
EUR	IE00B2NXKW18	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	165.011,34
EUR	LU1481584016	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	109.717,81
EUR	LU1670724704	PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	109.891,08
EUR	BE6246061376	PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	188.926,23
EUR	LU1904671473	PARTICIPACIONES Protea NAO Sustnb	109.344,35
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	157.379,66
EUR	IE00BYX4R502	PARTICIPACIONES Baille Giff US Eq	173.442,60
EUR	LU2222028099	PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent	106.579,32
EUR	LU0966156712	PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	176.917,23
EUR	LU1663849583	PARTICIPACIONES DWS Invest - CROCI S	164.990,16
EUR	LU1769941003	PARTICIPACIONES DWS Invest - CROCI W	116.407,20
EUR	LU0611475780	PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	200.439,99
EUR	LU1797812986	PARTICIPACIONES M&G Lx Glbl Floating	158.224,84
EUR	LU0570871706	PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	93.869,63
EUR	LU1244894231	PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	197.571,87
EUR	LU2357235493	PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	198.844,21
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.724.705,31



CLASE 8.^a



OP1406021

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE II/DELFIN QUANT

(Compartimento de Gestión Boutique II, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2024-01-02	93.333,33
EUR	ES0L02406079	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2024-01-02	93.333,33
EUR	ES0L02405105	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2024-01-02	93.333,33
EUR	ES0000012J15	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	93.333,33
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	93.333,35
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	93.333,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			560.000,00



CLASE 8.^a



OP1406022

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	215.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			215.000,00
EUR	LU0219424487	PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	80.226,39
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	164.425,77
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	192.526,85
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	241.997,23
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupamà Avenir Euro	34.418,52
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	120.085,10
EUR	IE00B3WVRB16	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	25.738,71
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	238.074,87
EUR	LU0346393704	PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	245.114,65
EUR	FR0013534914	PARTICIPACIONES H20 ADAGIO IC	14.875,81
EUR	LU0445386955	PARTICIPACIONES NORDEA 1	110.795,83
EUR	LU0792910563	PARTICIPACIONES Robeco Euro Govnmt	179.298,67
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	68.899,34
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	252.693,03
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	61.990,58
EUR	LU0248173857	PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	42.456,53
EUR	LU1493953001	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	89.739,94
EUR	LU0068770873	PARTICIPACIONES DWS India	58.143,01
EUR	LU0973648859	PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	59.716,12
EUR	LU0210246277	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	213.247,37
EUR	LU0570871706	PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	84.110,94
EUR	LU1482751903	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	45.867,25
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.624.442,51



CLASE 8.^a



OP1406023

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02404124	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2024-01-02	1.050.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.050.000,00
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	12.066,65
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES Horos Value Int	250.770,80
EUR	ES0141116006	PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE	958.809,73
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.221.647,18
EUR	LU0346389348	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	582.309,68
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	322.721,05
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	810.154,22
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	545.889,73
EUR	LU1372006947	PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	571.650,32
EUR	LU0823422067	PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	200.698,69
EUR	LU0971565493	PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	100.144,18
EUR	LU0474966081	PARTICIPACIONES Pictet - USA Index	100.221,19
EUR	LU2092974778	PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	199.330,42
EUR	LU1047850778	PARTICIPACIONES DNB Fund - Technolog	200.137,74
EUR	LU0232524818	PARTICIPACIONES AB SICAV I - America	201.047,21
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.834.304,43



CLASE 8.^a



OP1406024

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	75.800,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			75.800,00
JPY	JP3802400006	ACCIONES Accs. FANUC LTD	61.486,99
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shoprite Holdings LT	69.227,19
USD	US8522341036	ACCIONES Square Inc A	104.123,65
JPY	JP3236200006	ACCIONES keyence Corp	33.672,60
JPY	JP3932000007	ACCIONES BANK OF KOCHI LTD	82.635,04
JPY	JP3162600005	ACCIONES SMC CORPORATION	48.313,25
JPY	JP3197800000	ACCIONES OMRON CORP	37.782,67
HKD	CNE100001W69	ACCIONES Shanghai Haohai Biol	51.289,47
JPY	JP3304200003	ACCIONES KOMATSU LTD	70.556,72
USD	US69608A1088	ACCIONES Palantir Technologie	142.551,91
USD	US2561631068	ACCIONES DocuSign Inc	90.744,86
CAD	CA23345B2003	ACCIONES DMG Blockchain Solut	31.836,01
JPY	JP3756600007	ACCIONES Nintendo Co	61.008,23
USD	US7672921050	ACCIONES Riot Blockchain Inc	30.200,06
EUR	US7672921050	ACCIONES Riot Blockchain Inc	12.819,20
JPY	JP3549070005	ACCIONES Digital Garage Inc	80.634,21
USD	US5657881067	ACCIONES Marathon Patent Grou	50.048,45
USD	US1347481020	ACCIONES Canaan Inc	41.167,34
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	53.252,07
USD	US77543R1023	ACCIONES Roku Inc	141.155,90
HKD	KYG1106B1095	ACCIONES BC Technology Group	31.655,31
USD	US50077B2079	ACCIONES Kratos Defense & Sec	162.059,00
USD	US6047491013	ACCIONES Mirum Pharmaceutical	112.314,52
AUD	AU0000282923	ACCIONES Melodiol Global Heal	45,08
AUD	AU0000282840	ACCIONES Melodiol Global Heal	397,59
USD	US18452B2097	ACCIONES Cleanspark Inc	44.963,31
USD	US17253J1060	ACCIONES Cipher Mining Inc	30.678,50
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.676.619,13



CLASE 8.^a



OP1406025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US74347X8314	PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	55.113,69
USD	US25460G1206	PARTICIPACIONES ETF Direxion Daily F	46.405,83
USD	US74347X7993	PARTICIPACIONES ProShares UltraPro R	49.986,68
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			151.506,20



CLASE 8.^a



OP1406026

Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	244.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			244.000,00
EUR	ES0126501131	ACCIONES Alantra Partners SA	55.940,32
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			55.940,32
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	168.092,45
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	161.700,56
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	335.877,74
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	260.684,37
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	92.262,11
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	46.042,36
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	190.936,81
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	29.730,08
EUR	FR0000121485	ACCIONES Pinault - Printemps	104.139,00
USD	US08579W1036	ACCIONES Berry Global Group I	138.760,28
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group INC	131.234,16
CAD	CA1033101082	ACCIONES BOYD GROUP INCOME	131.750,84
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	304.099,34
USD	US7841171033	ACCIONES SEI Inv Company	164.070,57
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	102.360,90
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	71.239,99
USD	US09239B1098	ACCIONES Blackline Inc	139.088,65
USD	US56117J1007	ACCIONES Malibu Boats Inc	98.178,40
USD	US2172041061	ACCIONES Copart Inc	171.337,98
CAD	CA55027C1068	ACCIONES Lumine Group Inc	102.579,68
CAD	CA92847V5018	ACCIONES Vitalhub Corp	138.757,04
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	193.435,09
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			3.276.358,40



CLASE 8.^a



OP1406027

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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 2023 y 2022 asciende a 11,07 y 10,24 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 2.587.656,85 euros (2.460.754,63 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Aspain 11 Patrimonio al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,25 y 9,62 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 2.623.274,36 euros (2.581.538,26 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/AWA Flexible al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 11,22 y 10,36 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 3.027.289,31 euros (3.346.305,13 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Acción Global al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,46 y 8,29 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 15.261.482,99 euros (11.883.079,66 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JMK Global al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,17 y 9,59 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 730.287,27 euros (1.041.695,21 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Optimal Markets Global al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,90 y 9,09 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 3.513.712,55 euros (1.039.578,33 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/Delfín Quant al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,71 y 9,57 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 680.601,23 euros (854.747,64 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/C.C Montblanc al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,18 y 9,65 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 2.869.090,18 euros (2.359.408,50 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique/ Aya Selección (anteriormente denominado Gestión Boutique II/Yeste Selección) al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 12,12 y 11,25 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 6.477.194,73 euros (3.215.885,45 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/JPB Growth al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 11,02 y 7,53 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.917.073,75 euros (1.391.935,82 euros a 31 de diciembre de 2022).



CLASE 8.^a



OP1406028

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique II/BC Winvest al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 14,67 y 11,59 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 3.693.142,42 euros (3.211.355,82 euros a 31 de diciembre de 2022).

2023 ha sido un año positivo para todos los mercados revirtiendo la anomalía que supuso un 2022 en el que tanto los activos de renta fija como los de renta variable tuvieron pérdidas significativas. Los elementos que han dirigido el ánimo de los inversores a la hora de decidirse por escenarios con mayor apetito por el riesgo han sido varios. Por encima de todos, la idea de una inflación que se desacelera con carácter global y da muestras de que las recetas de política monetaria aplicadas están funcionando. También el optimismo acerca del impacto favorable de la aplicación de la inteligencia artificial en muchos aspectos de la vida ha resultado determinante en el comportamiento final de unos índices de renta variable que durante muchos meses estuvieron condicionados absolutamente por unas pocas compañías, las *7 Magníficas*: Apple, Meta-Facebook, Alphabet-Google, Apple, Microsoft, Nvidia y Tesla. Este mayor apetito por el riesgo superó momentos negativos de calado entre los que hay que mencionar el evento entorno a la banca mediana en EE.UU. después de la quiebra de Silicon Valley Bank o Silvergate Bank; la caída de Credit Suisse; las amenazas sobre el *rating* en EE.UU. como resultado de los condicionantes fiscales de aquel país o más recientemente el conflicto Israel-Hamas y todos sus colaterales, con especial mención al riesgo de contagio y amplificación del conflicto. Todos estos momentos, o bien encontraron soluciones de política económica o sus efectos parecen acotados por el momento. En el caso de los bancos en EE.UU., la respuesta de las autoridades (FDIC, Fed y gobierno federal), dejaron claro que situaciones como las de SVB iban a ser casos aislados. La elegante solución de la Fed con la creación de una ventanilla de descuento a precio nominal para la deuda en balance con pérdidas; el apoyo de los grandes bancos prestando a los más pequeños y el aseguramiento por activa y por pasiva de que el sector americano era solvente y estaba en buen estado de forma puso un cerco a una situación que podría haberse descontrolado en forma de evento sistémico.

De la misma manera, la cadena de acontecimientos que llevaron a la desaparición de Credit Suisse quedó en un susto que produjo ondas expansivas en segmentos específicos de activos (bonos subordinados e híbridos) por un tiempo limitado. La acción del SNB y la entrada en juego de UBS, impidieron un contagio severo al resto del sector financiero.

Estos dos ejemplos, entre otros, sirvieron para que los bancos centrales recuperasen parte de la credibilidad perdida en 2021 con la idea de que vivíamos una inflación *transitoria*. Pero, si hay un elemento por el que felicitar a los bancos centrales occidentales es por su éxito en el control de la espiral inflacionista con la que vivimos 2022. Las subidas de tipos, hasta el 5,50%-5,25% y el 4,50%-4,00%, por parte de la Reserva Federal y del BCE respectivamente, endureciendo las condiciones monetarias y financieras de forma rápida y severa han sido parte de la explicación a unas tasas de inflación que han entrado claramente en una senda de *desinflación*. También la normalización de las cadenas globales de aprovisionamiento y la caída de los precios de las MM.PP. energéticas desde niveles muy elevados han sido actores principales de este comportamiento de los índices de precios. Todos ellos han permitido pensar a los responsables de la política monetaria que las subidas llegaban a su fin y que se iniciaba el tiempo de la *pausa*. Una pausa que en las declaraciones de Powell o Lagarde durante el tercer trimestre vino acompañada de la idea del *higher for longer*, "tipos más altos por más tiempo", una expresión que ha venido a ser un recordatorio de que la batalla a la inflación parecía que se estaba ganando, pero los ansiados doses por ciento como objetivos de política monetaria sólo se vislumbraban a finales de 2025 como resultado de una inflación subyacente algo más correosa.

Sin embargo, los mercados, en desafío a la retórica de los bancos centrales, conforme quedaba claro que no se iban a subir más los tipos, han descontado escenarios más optimistas, poniendo en precio de forma nítida bajadas de tipos. Al principio, lo hacían con claridad para 2025; pero conforme hemos avanzado en el cuarto trimestre del pasado año, el momento se ha ido adelantando (¡primeras bajadas en el inicio del 2Q2024!) y la intensidad ha ido *in crescendo* hasta el punto de llegar a descontar seis bajadas en EE.UU. en 2024 y cuatro en la Zona Euro.

Junto a los precios, el otro vector que ha venido dirigiendo el ánimo de los mercados ha sido el crecimiento económico. Las predicciones de los economistas de cierre del 2022 acerca de una inminente recesión en EE.UU. fallaron pese a los signos. No sólo fallaron, sino que en el mercado sólo se percibía, al otro lado del Atlántico, una



CLASE 8.^a



OP1406029

fortaleza inusitada de empresas (ventas y márgenes en máximos) y familias (desempleo en mínimos, renta y gasto personal intactos). Tanto es así que se acaba por imponer una narrativa diferente a partir de los datos: la del aterrizaje suave (*soft landing*). Ni la pendiente invertida en las curvas de tipos, ni las encuestas empresariales, ni el endurecimiento monetario que anticipaban un 2023 más flojo han conseguido llevar las tasas de crecimiento hacia abajo. Incluso en el tercer trimestre el mercado ha vivido una suerte de aceleración temporal alargando la llegada del final del ciclo.

En Europa las cosas han sido diferentes con crecimientos lánguidos en general, siendo Alemania la gran damnificada de la guerra en Ucrania y del parón chino. Sólo el sur de Europa, con mención especial a España, ha visto cómo sus tasas de crecimiento resistían. Y aunque para nosotros la robusta recuperación del turismo ha jugado en papel relevante, han sido clave el poderoso impulso fiscal de los fondos *Next Generation* y la acción de los gobiernos en términos de gasto e inversión. Mientras la política monetaria pisaba el freno, la política fiscal aceleraba beneficiándose del dinamismo de la demanda interna agregada, del comportamiento de la recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

China ha sido lo opuesto a EE.UU. y si al principio del año jugábamos con el optimismo de la reapertura, el año ha acabado siendo más débil de lo que se esperaba. Los problemas estructurales han pesado de forma definitiva: un sector inmobiliario con problemas de financiación, actividad y sin visibilidad; una productividad aparente baja y un nulo crecimiento de la población. Las cuestiones geopolíticas, Taiwan, las relaciones comerciales con EE.UU. tampoco han ayudado.

Y de Japón hay que señalar que las dinámicas económicas, el BoJ y los políticos apuntan a una situación de "normalización" de la inflación que podría llevar al país a salir de la situación de tipos negativos en la que aún se mueve. Los resultados de las empresas, las dinámicas de política económica parecen haber ayudado a que el interés por el país fuera mucho más elevado, lo que permitió a su índice de referencia, el Nikkei 225, que repuntase en yenes un 28,2%.

En este entorno los resultados empresariales (y los márgenes) se han dirigido hacia zona de máximos históricos. La inflación y la demanda final han permitido sostener los beneficios pese al aumento de los costes financieros y de los salarios, dando soporte al comportamiento de la renta variable. Doble dígito de ganancias en moneda local en todos los grandes mercados: el S&P 500 repuntaba un 24,2% (11,6% en su versión equiponderada), el Nasdaq un impresionante 53,8%, el EuroStoxx 50 un +19,2% o el Ibex 35 un notabilísimo 22,8%. Merece la pena bucear en los retornos sectoriales. Así en EE.UU. dentro del S&P 500 el gran ganador fue el índice de semiconductores con una subida del 109%, mientras que los bancos regionales caían un 26%. Los tres valores más destacados del mercado fueron: Nvidia (+239%), Meta (+194%) y Royal Caribbean (+162%) que reflejan la explosión de la IA y el buen estado de las finanzas de las familias. En el caso de Europa (Stoxx 600), el sector *retail* (+34%) y tecnología (+32%) lideraron las subidas, mientras que materiales básicos fue uno de los dos únicos sectores perdedores (-7%). El líder europeo de este índice fue Rolls Royce con una subida de un +222%. Como hito, en la categoría de anécdotas, cabe recordar que el 30 de junio Apple alcanzó la capitalización de 3 billones de dólares.

Pero el gran *rush* final de 2023 lo han traído los tipos de interés de largo plazo, que con sus caídas anticipando las bajadas de tipos de 2024, han permitido una expansión de múltiplos desde finales de octubre que ha acabado por ofrecer una de las rachas más positivas de la renta variable de los últimos años. Y, como novedad frente a la primera mitad de año, la amplitud del *rally* aumentó. El número de empresas participando de la subida y la tipología de los sectores beneficiándose de la subida no se limitó a las 7 Magníficas.

Las curvas de tipos en los últimos dos meses de 2023 experimentaron un cambio radical, ofreciendo descensos en las TIR y estrechamiento de diferenciales corporativos tanto en el mundo grado de inversión (*investent grade*) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (*high yield*), que han llevado a ganancias sustanciales. La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir del simple tipos de interés (*carry*) representan toda una novedad en relación al período de tipos de interés negativos o ultrabajos. Hemos de pensar que la mayor restricción monetaria, ayudada por la reducción de los balances de los bancos centrales hace la liquidez menos abundante y más cara de forma natural.



CLASE 8.^a



OP1406030

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta bien entrado el tercer trimestre hemos pasado a ganancias generalizadas en la renta fija, independientemente del tipo de índice que se mire. Un índice de bonos del Tesoro americano ha acabado por rendir un +4,2%, mientras que el *high yield global* ha ofrecido un +14,0% (el pan europeo un +12,8) e índices más amplios como el Euro-Aggregate un +7,2%.

En el año, como resultado de los flujos y expectativas de tipos, el cambio euro – dólar perdió terreno, 3 figuras, para terminar en los 1,107. Frente a la divisa común destacaron el peso mejicano (+15%), el franco suizo (+9,9%), mientras que entre los perdedores estuvo el yen (-7%).

Pensando en 2024, el año seguirá marcado, al menos de inicio, por la actuación de los bancos centrales en relación a los tipos de interés. Prevedemos que las inflaciones se vayan moderando a lo largo de los próximos 24 meses y esto permita iniciar la senda de los recortes de tipos. La intensidad y el momento vendrán marcados por los datos. Otro elemento clave será el devenir del crecimiento y en particular de los beneficios empresariales.

Prevedemos que 2024 siga siendo un año de renta fija, donde la duración será el elemento más relevante a la hora de gestionar. En cuanto a la renta variable prevedemos un año con retornos más moderados que los de 2023. El fin del dominio casi exclusivo de la narrativa sobre la IA marcará previsiblemente una ventana de oportunidad para girar las carteras hacia sectores y valores más defensivos. Ahí brillará previsiblemente el factor valor (*value*). También esperamos que las pequeñas compañías tengan un mayor protagonismo. Y siempre bajo un paraguas de calidad en la selección (*quality*).

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

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).