

Compartimentos de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Gestión Boutique III/AG Selección Internacional
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio
Gestión Boutique III/Neo Activa
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro
Gestión Boutique III/PFA Global (anteriormente
denominado Gestión Boutique III/Veritas Capital
Mixto)
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto), Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced compartimentos de Gestión Boutique III, 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, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2019, 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 2019 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto), Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/Global Balanced.

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 2019, 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 diez 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 2019. 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

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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 2019.

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 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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



Rodrigo Diaz
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

21 de abril de 2020



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

IMPUESTOS Y DEDUCCIONES



000414706

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	31.858.956,91	18.190.773,75
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	31.858.956,91	18.190.773,75
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	30.181.662,73	19.351.101,25
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	32.036.273,88	18.497.552,21	(Acciones propias)	-	-
Deudores	231.961,34	66.318,86	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	28.415.607,07	17.218.136,25	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.875.752,81	5.727.024,59	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.677.294,18	(1.160.327,50)
Valores representativos de deuda	1.141.156,98	5.040.927,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	315.905,31	620.988,22	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.418.690,52	65.109,37	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	25.528.368,46	11.472.267,93	PASIVO CORRIENTE	177.316,97	306.778,46
Valores representativos de deuda	865.479,64	641.936,96	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.212.821,32	3.163.665,26	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	20.400.977,40	7.661.777,08	Acreeedores	171.632,11	306.324,61
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	49.090,10	4.888,63	Derivados	5.684,86	453,85
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11.485,80	18.843,73			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.388.705,47	1.213.097,10			
TOTAL ACTIVO	32.036.273,88	18.497.552,21	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32.036.273,88	18.497.552,21
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	8.772.014,36	1.355.242,09			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.444.067,35	1.355.242,09			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.327.947,01	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	17.065,51	34.376,87			
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	17.065,51	34.376,87			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.789.079,87	1.389.618,96			

(*) 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 2019.



CLASE 8.ª



000414707

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.526,54	3.418,20
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(473.828,02)	(249.381,66)
Comisión de gestión	(399.318,54)	(199.580,40)
Comisión depositario	(18.789,94)	(13.001,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(55.719,54)	(36.799,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(472.301,48)	(245.963,46)
Ingresos financieros	201.792,50	110.948,82
Gastos financieros	(31.471,52)	(7.891,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.456.422,44	(744.763,95)
Por operaciones de la cartera interior	41.769,99	(123.695,03)
Por operaciones de la cartera exterior	1.406.496,14	(621.553,93)
Por operaciones con derivados	8.156,31	485,01
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7.432,75)	64.470,40
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	535.332,01	(337.128,16)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	28.552,37	(16.296,95)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	747.106,29	(206.807,87)
Resultados por operaciones con derivados	(240.326,65)	(114.023,34)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.154.642,68	(914.364,04)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.682.341,20	(1.160.327,50)
Impuesto sobre beneficios	(5.047,02)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.677.294,18	(1.160.327,50)

(*) 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 2019.



CLASE 8.^a



000414708

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros	
	2019	2018 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.677.294,18	(1.160.327,50)
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	1.677.294,18	(1.160.327,50)

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



CLASE 8.ª



000414709

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2017 (*)	-	13.937.304,72	-	-	-	-	-	(34.376,87)	-	-	-	13.902.927,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2018 (*)	-	13.937.304,72	-	-	-	-	-	(34.376,87)	-	-	-	13.902.927,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.160.327,50)	-	-	-	(1.160.327,50)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(34.376,87)	-	-	-	-	-	34.376,87	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	7.170.625,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.170.625,14
Suscripciones	-	(1.722.451,74)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.722.451,74)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	-	19.351.101,25	-	-	-	-	-	(1.160.327,50)	-	-	-	18.190.773,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2019	-	19.351.101,25	-	-	-	-	-	(1.160.327,50)	-	-	-	18.190.773,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.677.294,18	-	-	-	1.677.294,18
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(1.160.327,50)	-	-	-	-	-	1.160.327,50	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	14.721.942,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.721.942,42
Reembolsos	-	(2.731.053,44)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.731.053,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	-	30.181.652,73	-	-	-	-	-	1.677.294,18	-	-	-	31.858.956,91

(*) 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 2019.



CLASE 8.ª



000414710

GESTIÓN BOUTIQUE III/AG SELECCIÓN INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.196.105,98	1.818.893,36
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.196.105,98	1.818.893,36
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.961.837,14	1.978.363,20
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.201.186,57	1.822.910,08	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.364,18	2.042,10	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.898.250,87	1.505.430,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	40.499,97	65.109,37	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	234.268,84	(159.469,84)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	40.499,97	65.109,37	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.857.750,90	1.440.321,46	PASIVO CORRIENTE	5.080,59	4.016,72
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	120.177,90	140.632,19	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.737.573,00	1.299.689,27	Acreeedores	5.080,59	4.016,72
Depósitos en EEC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	299.571,52	315.437,15			
TOTAL ACTIVO	2.201.186,57	1.822.910,08	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.201.186,57	1.822.910,08
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.349,11	4.983,92			
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	2.349,11	4.983,92			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.349,11	4.983,92			

(*) 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 III/AG Selección Internacional al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414711

GESTIÓN BOUTIQUE III/AG SELECCIÓN INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	766,07	1.185,79
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29.514,39)	(24.605,85)
Comisión de gestión	(23.280,42)	(18.821,96)
Comisión depositario	(1.619,48)	(1.309,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.614,49)	(4.474,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(28.748,32)	(23.420,06)
Ingresos financieros	5.158,37	4.699,38
Gastos financieros	(1.295,56)	(329,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	226.044,02	(129.745,46)
Por operaciones de la cartera interior	6.806,13	(14.895,63)
Por operaciones de la cartera exterior	219.237,89	(114.849,83)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	986,40	1.827,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	32.484,82	(12.501,99)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.579,49	(9,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	28.905,33	(12.492,99)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	263.378,05	(136.049,78)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	234.629,73	(159.469,84)
Impuesto sobre beneficios	(360,89)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	234.268,84	(159.469,84)

(*) 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 III/AG Selección Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414712

GESTIÓN BOUTIQUE III/DOLAT RENTA FIJA INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	804.373,52	774.071,25
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	804.373,52	774.071,25
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	774.571,25	841.479,70
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	807.172,77	777.353,08	(Acciones propias)	-	-
Deudores	396,06	2.433,73	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	792.039,67	705.891,99	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	29.802,27	(67.408,45)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	781.753,49	687.048,26	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	781.753,49	641.936,96	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	44.595,51	PASIVO CORRIENTE	2.799,25	3.281,83
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	515,79	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	2.799,25	2.849,96
Intereses de la cartera de inversión	10.286,18	18.843,73	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	431,87
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	14.737,04	69.027,36			
TOTAL ACTIVO	807.172,77	777.353,08	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	807.172,77	777.353,08
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	138.177,37			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	138.177,37			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	989,75	1.881,22			
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	989,75	1.881,22			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	989,75	140.058,59			

(*) 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 III/Dolat Renta Fija Internacional al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414713

GESTIÓN BOUTIQUE III/DOLAT RENTA FIJA INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12.509,76)	(12.742,95)
Comisión de gestión	(8.193,37)	(7.758,03)
Comisión depositario	(655,45)	(620,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.660,94)	(4.364,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12.509,76)	(12.742,95)
Ingresos financieros	34.876,15	41.391,98
Gastos financieros	(1.057,60)	(527,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	19.731,50	(56.987,35)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	19.731,50	(56.987,35)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(44,08)	298,96
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(11.193,94)	(38.841,73)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.015,59	(3.256,88)
Resultados por operaciones con derivados	(13.209,53)	(35.584,85)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	42.312,03	(54.665,50)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	29.802,27	(67.408,45)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	29.802,27	(67.408,45)

(*) 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 III/Dolat Renta Fija Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8ª



000414714

GESTIÓN BOUTIQUE III/INVESTKEY EQUILIBRIO
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.400.553,91	5.838.376,85
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.400.553,91	5.838.376,85
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.623.254,96	6.130.104,66
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.487.101,35	6.035.959,34	(Acciones propias)	-	-
Deudores	27.554,62	9.106,83	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.038.155,44	5.747.150,44	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	887.497,02	1.587.094,50	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	777.298,95	(291.727,81)
Valores representativos de deuda	774.277,02	1.123.212,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	113.220,00	463.882,50	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	5.150.658,42	4.160.055,94			
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	86.547,44	197.582,49
Instrumentos de patrimonio	2.597.263,09	2.622.403,62	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.553.395,33	1.537.652,32	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	86.547,44	197.582,49
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.421.391,29	279.702,07			
TOTAL ACTIVO	7.487.101,35	6.035.959,34	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.487.101,35	6.035.959,34
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	4.339,68	12.079,98			
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	4.339,68	12.079,98			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.339,68	12.079,98			

(*) 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 III/Investkey Equilibrio al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414715

GESTIÓN BOUTIQUE III/INVESTKEY EQUILIBRIO
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4,16	196,47
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(184.500,80)	(86.285,09)
Comisión de gestión	(162.163,79)	(76.612,53)
Comisión depositario	(5.463,88)	(4.540,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16.873,13)	(5.132,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(184.496,64)	(86.088,62)
Ingresos financieros	78.162,97	39.298,19
Gastos financieros	(5.827,37)	(2.254,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	450.376,34	(255.226,90)
Por operaciones de la cartera interior	10.166,41	(96.529,34)
Por operaciones de la cartera exterior	440.209,93	(158.697,56)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11.039,69	45.059,75
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	430.433,60	(32.515,82)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.144,12	(2.262,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	427.289,48	(30.253,78)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	964.185,23	(205.639,19)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	779.688,59	(291.727,81)
Impuesto sobre beneficios	(2.389,64)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	777.298,95	(291.727,81)

(*) 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 III/Investkey Equilibrio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414716

GESTIÓN BOUTIQUE III/NEO ACTIVA
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	6.274.851,08	5.553.792,38
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6.274.851,08	5.553.792,38
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.222.876,14	5.996.184,60
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.288.710,95	5.561.152,48	(Acciones propias)	-	-
Deudores	119.615,79	40.462,87	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.960.699,85	5.289.358,53	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.353.064,70	2.086.195,02	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	51.974,94	(442.392,22)
Valores representativos de deuda	-	2.086.195,02	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.353.064,70	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	4.607.635,15	3.203.163,51	PASIVO CORRIENTE	13.859,87	7.360,10
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	232.520,06	64.143,34	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.375.115,09	3.134.821,89	Acreedores	8.175,01	7.360,10
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	4.198,28	Derivados	5.684,86	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	208.395,31	231.331,08			
TOTAL ACTIVO	6.288.710,95	5.561.152,48	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.288.710,95	5.561.152,48
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.422.052,79	804.643,82			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	804.643,82			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.422.052,79	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	6.490,77	12.006,69			
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	6.490,77	12.006,69			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.428.543,56	816.650,51			

(*) 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 III/Neo Activa al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



000414717

GESTIÓN BOUTIQUE III/NEO ACTIVA
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	1.237,66
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(72.795,75)	(71.197,80)
Comisión de gestión	(63.990,04)	(61.531,26)
Comisión depositario	(4.875,49)	(4.688,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.930,22)	(4.978,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(72.795,75)	(69.960,14)
Ingresos financieros	22.984,48	11.170,51
Gastos financieros	(13.167,86)	(3.460,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	220.846,34	(245.530,94)
Por operaciones de la cartera interior	3.061,70	-
Por operaciones de la cartera exterior	217.784,64	(245.530,94)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.642,22)	15.883,66
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(103.250,05)	(150.494,50)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(12,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	96.803,43	(76.120,50)
Resultados por operaciones con derivados	(200.053,48)	(74.362,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	124.770,69	(372.432,08)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	51.974,94	(442.392,22)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	51.974,94	(442.392,22)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

000414718

GESTIÓN BOUTIQUE III/PULSAR 303 RENTA FIJA MIXTA EURO
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	969.398,04	840.219,88
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	969.398,04	840.219,88
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	978.313,11	904.255,00
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	972.762,78	843.686,58	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.178,79	3.247,56	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	918.915,50	806.845,18	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	191.178,00	143.146,98	Resultado del ejercicio	(8.915,07)	(64.035,12)
Valores representativos de deuda	191.178,00	143.146,98	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	727.737,50	663.698,20	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	727.737,50	663.698,20	PASIVO CORRIENTE	3.364,74	3.466,70
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	3.364,74	3.466,70
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	48.668,49	33.593,84			
TOTAL ACTIVO	972.762,78	843.686,58	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	972.762,78	843.686,58
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	959,30	3.122,62			
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	959,30	3.122,62			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	959,30	3.122,62			

(*) 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 III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al 31 de diciembre de
2019.



CLASE 8.ª



000414719

GESTIÓN BOUTIQUE III/PULSAR 303 RENTA FIJA MIXTA EURO
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	643,03
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.430,62)	(20.136,49)
Comisión de gestión	(15.086,64)	(14.714,54)
Comisión depositario	(804,57)	(784,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.539,41)	(4.637,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.430,62)	(19.493,46)
Ingresos financieros	6.795,66	-
Gastos financieros	(1.240,29)	(621,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18.228,07	6.654,76
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	18.228,07	6.654,76
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(378,00)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(12.889,89)	(50.574,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(12,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(12.889,89)	(50.562,92)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	10.515,55	(44.541,66)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(8.915,07)	(64.035,12)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8.915,07)	(64.035,12)

(*) 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 III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

000414720

GESTIÓN BOUTIQUE III/PFA GLOBAL
-anteriormente denominado Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto-
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.733.524,34	837.576,23
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.733.524,34	837.576,23
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.552.992,09	928.413,95
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.752.738,03	849.981,46	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.900,18	4.469,31	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.711.632,83	740.594,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	238.414,48	Resultado del ejercicio	180.532,25	(90.837,72)
Valores representativos de deuda	-	147.295,98	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	91.118,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.711.632,83	502.179,86	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	19.213,69	12.405,23
Instrumentos de patrimonio	-	70.196,77	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.711.632,83	431.906,80	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	19.213,69	12.405,23
Derivados	-	76,29	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	36.205,02	104.917,81			
TOTAL ACTIVO	2.752.738,03	849.981,46	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.752.738,03	849.981,46
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	124.520,45			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	124.520,45			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.301,87	302,44			
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	1.301,87	302,44			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.301,87	124.822,89			

(*) 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 III/PFA Global (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto) al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414721

GESTIÓN BOUTIQUE III/PFA GLOBAL
-anteriormente denominado Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto-
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	756,31	155,25
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37.217,25)	(21.189,40)
Comisión de gestión	(31.076,81)	(15.825,53)
Comisión depositario	(1.008,07)	(791,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.132,37)	(4.572,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(36.460,94)	(21.034,15)
Ingresos financieros	3.745,71	13.430,62
Gastos financieros	(1.071,22)	(186,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	179.683,65	(34.623,83)
Por operaciones de la cartera interior	(3.999,84)	(7.324,47)
Por operaciones de la cartera exterior	183.683,49	(25.292,86)
Por operaciones con derivados	-	(2.006,50)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(908,03)	1.448,25
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	35.996,64	(49.872,59)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	13.019,36	(13.997,68)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	26.631,58	(30.887,89)
Resultados por operaciones con derivados	(3.654,30)	(4.987,02)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	217.446,75	(69.803,57)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	180.985,81	(90.837,72)
Impuesto sobre beneficios	(453,56)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	180.532,25	(90.837,72)

(*) 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 III/PFA Global (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414722

GESTIÓN BOUTIQUE III/EFE & ENE MOMENTUM
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	5.630.219,09	1.754.237,21
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	5.630.219,09	1.754.237,21
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	5.336.873,08	1.771.674,09
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.666.366,15	1.827.108,28	(Acciones propias)	-	-
Deudores	65.012,25	4.522,13	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.424.593,86	1.673.242,42	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	97.707,58	985.407,02	Resultado del ejercicio	293.346,01	(17.436,88)
Valores representativos de deuda	37.624,98	949.027,02	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	60.082,60	36.380,00	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	4.326.886,28	687.835,40	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	36.147,06	72.871,07
Instrumentos de patrimonio	248.202,33	138.324,04	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.030.162,34	549.413,09	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	36.147,06	72.849,09
Derivados	48.521,61	98,27	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	21,98
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.176.760,04	149.343,73			
TOTAL ACTIVO	5.666.366,15	1.827.108,28	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.666.366,15	1.827.108,28
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	6.100.895,67	287.900,45			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.195.001,45	287.900,45			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.905.894,22	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	249,07	-			
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	249,07	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6.101.144,74	287.900,45			

(*) 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 III/Efe & Ene Momentum al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414723

GESTIÓN BOUTIQUE III/EFE & ENE MOMENTUM
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(84.891,75)	(5.457,24)
Comisión de gestión	(74.509,29)	(2.423,31)
Comisión depositario	(3.078,91)	(155,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.303,55)	(2.878,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(84.891,75)	(5.457,24)
Ingresos financieros	36.259,54	912,42
Gastos financieros	(5.131,72)	(223,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	158.894,17	(10.775,11)
Por operaciones de la cartera interior	14.765,41	(2.188,65)
Por operaciones de la cartera exterior	135.972,45	(11.077,97)
Por operaciones con derivados	8.156,31	2.491,51
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(14.854,49)	248,30
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	204.451,33	(2.141,70)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6.315,73	(3,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	179.996,67	(3.049,23)
Resultados por operaciones con derivados	18.138,93	910,53
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	379.618,83	(11.979,64)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	294.727,08	(17.436,88)
Impuesto sobre beneficios	(1.381,07)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	293.346,01	(17.436,88)

(*) 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 III/Efe & Ene Momentum correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414724

GESTIÓN BOUTIQUE III/GALAXY INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	719.244,96	162.126,51
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	719.244,96	162.126,51
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	684.017,35	180.086,52
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	721.013,26	165.758,33	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.822,71	0,99	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	686.976,99	162.404,68	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	76.385,12	84.469,72	Resultado del ejercicio	35.227,61	(17.960,01)
Valores representativos de deuda	-	60.003,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	51.259,27	24.466,72	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	25.125,85	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	609.392,25	77.934,96	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	83.726,15	-	PASIVO CORRIENTE	1.768,30	3.631,82
Instrumentos de patrimonio	492.862,54	77.934,96	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	32.803,56	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	1.768,30	3.631,82
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.199,62	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	32.213,56	3.352,66			
TOTAL ACTIVO	721.013,26	165.758,33	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	721.013,26	165.758,33
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	256,55	-			
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	256,55	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	256,55	-			

(*) 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 III/Galaxy Internacional al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414725

GESTIÓN BOUTIQUE III/GALAXY INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11.883,34)	(3.313,98)
Comisión de gestión	(7.333,77)	(408,48)
Comisión depositario	(434,69)	(24,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.114,88)	(2.881,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.883,34)	(3.313,98)
Ingresos financieros	10.897,61	12,12
Gastos financieros	(394,37)	(82,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	42.061,97	(14.103,47)
Por operaciones de la cartera interior	99,40	(1.804,59)
Por operaciones de la cartera exterior	41.962,57	(12.298,88)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.362,74)	(290,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4.003,88)	(181,91)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.856,53	1,77
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.331,11)	(183,68)
Resultados por operaciones con derivados	(4.529,30)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	47.198,59	(14.646,03)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	35.315,25	(17.960,01)
Impuesto sobre beneficios	(87,64)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	35.227,61	(17.960,01)

(*) 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 III/Galaxy Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414726

GESTIÓN BOUTIQUE III/SAPPHIRE CAPITAL FUND
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	814.093,24	611.480,08
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	814.093,24	611.480,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	797.849,15	620.539,53
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	817.360,66	613.642,58	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.116,76	33,34	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	751.784,31	587.217,84	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	229.420,42	537.187,50	Resultado del ejercicio	16.244,09	(9.059,45)
Valores representativos de deuda	138.076,98	532.047,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	91.343,44	5.140,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	522.363,89	50.030,34	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	521.795,40	50.030,34		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.267,42	2.162,50
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	568,49	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	3.267,42	2.162,50
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	61.459,59	26.391,40		-	-
TOTAL ACTIVO	817.360,66	613.642,58	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	817.360,66	613.642,58
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	249.065,90	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	249.065,90	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	129,41	-			
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	129,41	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	249.195,31	-			

(*) 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 III/Sapphire Capital Fund al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414727

GESTIÓN BOUTIQUE III/SAPPHIRE CAPITAL FUND
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14.639,84)	(4.452,86)
Comisión de gestión	(10.609,67)	(1.484,76)
Comisión depositario	(541,96)	(88,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.488,21)	(2.880,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14.639,84)	(4.452,86)
Ingresos financieros	2.912,01	33,60
Gastos financieros	(2.257,55)	(205,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	66.231,95	(4.425,65)
Por operaciones de la cartera interior	10.870,78	(952,35)
Por operaciones de la cartera exterior	55.361,17	(3.473,30)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	730,72	(5,59)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(36.696,62)	(3,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(362,86)	(3,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	685,21	-
Resultados por operaciones con derivados	(37.018,97)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	30.920,51	(4.606,59)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.280,67	(9.059,45)
Impuesto sobre beneficios	(36,58)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	16.244,09	(9.059,45)

(*) 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 III/Sapphire Capital Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414728

GESTIÓN BOUTIQUE III/R3 GLOBAL BALANCED
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.316.592,75
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.316.592,75
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Partícipes	4.249.078,46
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	4.321.861,36	(Acciones propias)	-
Deudores	-	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	4.232.557,75	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio	67.514,29
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EEECC	-		
Derivados	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Otros	-	Provisiones a largo plazo	-
Cartera exterior	4.232.557,75	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	-		
Instituciones de Inversión Colectiva	4.232.557,75	PASIVO CORRIENTE	5.268,61
Depósitos en EEECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	-	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	5.268,61
Intereses de la cartera de inversión	-	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	-
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	89.303,61		
TOTAL ACTIVO	4.321.861,36	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.321.861,36
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414729

GESTIÓN BOUTIQUE III/R3 GLOBAL BALANCED
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(6.444,52)
Comisión de gestión	(3.074,74)
Comisión depositario	(307,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.062,34)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(6.444,52)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	(27,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	74.324,43
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	74.324,43
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	74.296,45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	67.851,93
Impuesto sobre beneficios	(337,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	67.514,29

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



000414730

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2019

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 6 de julio de 2017. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito desde el 21 de julio de 2017 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.186, 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.

El Fondo está constituido por diez compartimentos: Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto), Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced. Este último compartimento ha sido inscrito en el registro administrativo de la Comisión Nacional de Valores con fecha 18 de octubre de 2019.

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

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

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



CLASE 8.ª



000414731

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Renta Fija Internacional
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Neo Activa	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Renta Fija Mixta Euro
Gestión Boutique III/PFA Global ⁽¹⁾	Global
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Global
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Global

- (1) Con fecha 19 de julio de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre otros, la modificación de la vocación inversora y la política de inversión del compartimento. Hasta dicha fecha el compartimento estaba englobado en la categoría Renta Variable Mixta Internacional. En particular el compartimento ha aumentado la exposición en valores de renta variable y renta fija, así como, la exposición al riesgo de divisa. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha ofrecido a los partícipes del compartimento el derecho de separación. Con esa misma fecha el Fondo, constituido bajo la denominación de Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto, cambió su denominación por la actual.

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



000414732

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽⁵⁾
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Alexandre García Pinard (EAF N°104 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽²⁾	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Dolat Capital Sociedade de Consultoria para Investimento, LDA ⁽¹⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Investkey Advisalia, EAF, S.L. ⁽²⁾	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	Neo Inversiones Financieras, EAF, S.L. ⁽²⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Pulsar Capital, EAF, S.L. ⁽²⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/PFA Global	Prestian Financial Advisors EAF, S.L. ⁽²⁾	16 de julio de 2019 ⁽³⁾
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Familia y Negocio Consultores EAF, S.L.	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Mateo Palomero, Javier ⁽²⁾ (EAF N°55 en el correspondiente registro de la CNMV)	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Sapphire Capital EAF, S. L. ⁽²⁾	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	R3 PWM Agencia de Valores, S.A. ⁽⁴⁾	21 de octubre de 2019

(1) Entidad de nacionalidad portuguesa que presta servicios de inversión en España en régimen de libre prestación de servicios, inscrita en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4345.

(2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, partícipes no significativos de los compartimentos.

(3) Con fecha 19 de julio de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el cambio de asesoramiento de Veritas Capital, EAF, S.L., quien prestaba servicios de asesoramiento desde el 3 de agosto de 2017.

(4) Entidad vinculada al ser el accionista de control de la mencionada Agencia de Valores partícipe no significativo del compartimento.

(5) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.

Fusión por absorción

Con fecha 5 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. ha aprobado iniciar los trámites necesarios para llevar a cabo la fusión por absorción de BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (domiciliada en España, registrada en la CNMV y gestionada también por la Sociedad Gestora) por el compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced. Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado el Proyecto Común de Fusión. Finalmente, con fecha 14 de febrero de 2020 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha resuelto autorizar dicha fusión por absorción. Está previsto que la fusión culmine durante el ejercicio 2020 una vez que se cumplan los trámites necesarios, entre los que se encuentra la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., por lo que, en caso de producirse, la mencionada sociedad quedará



CLASE 8.ª



000414733

extinguida y disuelta, sin liquidación, adquiriendo Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, en bloque y a título universal, todos los activos y pasivos de la sociedad, quedando plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones proceden de la misma.

Por último, informar que a fecha de formulación de estas cuentas anuales el patrimonio de BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. ascendía a 5.763 miles de euros, con unos activos de 5.774 miles de euros, y una cartera de inversiones de 5.679 miles de euros. La vocación inversora de la sociedad, así como la de Gestión Boutique III/R3 Global Balanced se engloban dentro de la categoría Global, invirtiendo ambas la totalidad de su cartera en instituciones de inversión colectiva extranjera.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 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



CLASE 8.^a



000414734

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 2019, 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 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2019.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

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 2018.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito,



CLASE 8.^a



000414735

o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.

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



CLASE 8.^a



000414736

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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:



CLASE 8.^a



000414737

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas): su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



000414738

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



000414739

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.^a



000414740

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



000414741

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de 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.



CLASE 8.^a



000414742

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 cada compartimento.

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.



CLASE 8.ª



000414743

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



000414744

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 2019, 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 2019 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 de los compartimentos Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, 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 III/Dolat Renta Fija Internacional

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 3 y 4 años	27.109,20
Superior a 5 años	754.644,29
	781.753,49

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogían 2 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



000414745

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	774.277,02
	774.277,02

Al 31 de diciembre de 2019, 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 III/Neo Activa

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	2.422.052,79
Total	2.422.052,79

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 105 miles de euros (34 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique II/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	191.178,00
	191.178,00

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.^a



000414746

Gestión Boutique III/PFA Global (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto)

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogían 2 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique III/ Efe & Ene Momentum

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	37.624,98
	37.624,98

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	3.195.001,45
	3.195.001,45
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones "put"	2.905.894,22
	2.905.894,22
Total	6.100.895,67

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 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.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2019 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 1.957 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.



000414747

CLASE 8.ª

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 58 miles de euros (4 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluían al 31 de diciembre de 2018 por importe de 70 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantiene una inversión aproximadamente de un 94,16% en valores de renta variable, porcentaje superior al máximo establecido en el Folleto informativo del Fondo para este compartimento que se sitúa en el 75%. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique III/Galaxy Internacional

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Superior a 5 años	83.726,15
	83.726,15

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluían al 31 de diciembre de 2018 por importe de 2 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantiene una inversión aproximadamente de un 78,94% en valores de renta variable, porcentaje superior al máximo establecido en el Folleto informativo del Fondo para este compartimento que se sitúa en el 75%. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.

Asimismo, según se indica en el Folleto del Fondo para este compartimento, la exposición al riesgo de divisa del compartimento oscilará entre el 0% y el 50% del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2019, la exposición al riesgo de divisa que mantenía el compartimento era del 50,35%, si bien, con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.

Al 31 de diciembre de 2019, este compartimento mantiene posiciones en cartera en participaciones de IF Global Management, F.I. (gestionado por Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) que representan el 1,41% de su patrimonio, siendo un fondo de Inversión en el que su Folleto no prevé la limitación de inversión máxima del 10% del patrimonio en otras Instituciones de Inversión Colectiva. No obstante, con fecha 22 de enero de 2020, este compartimento ha reembolsado las posiciones que mantenía en IF Global Management, F.I., subsanando así este hecho.



CLASE 8.ª



000414748

Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	138.076,98
	138.076,98

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	249.065,90
Total	249.065,90

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2019 se recogen 4 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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.



CLASE 8.ª



000414749

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



CLASE 8.ª



000414750

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

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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



CLASE 8.^a



000414751

- **Coefficiente de liquidez:**

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

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

La sociedad gestora del compartimento del Fondo 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.



000414752

CLASE 8.ª

- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	272.627,42	14.661,10	372.138,82	148.383,50	48.668,49	36.205,02
Banco Inversis, S.A. (divisa)	26.944,10	75,94	1.049.252,47	60.011,81	-	-
	299.571,52	14.737,04	1.421.391,29	208.395,31	48.668,49	36.205,02

	Euros				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	271.357,99	32.213,56	39.727,67	89.303,61	1.325.287,18
Banco Inversis, S.A. (divisa)	905.402,05	-	21.731,92	-	2.063.418,29
	1.176.760,04	32.213,56	61.459,59	89.303,61	3.388.705,47

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento Gestión Boutique III/ Efe & Ene Momentum superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor. Este límite está fijado en la normativa aplicable del 20% del patrimonio. El compartimento mencionado superaba dicho límite al tener el 20,90% de su patrimonio invertido en



CLASE 8.ª



000414753

depósitos mantenidos en Banco Inversis, S.A. Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento se encontraba dentro del plazo legal establecido para subsanar este hecho.

Los saldos de las principales cuentas corrientes de cada compartimento 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 capítulo "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" durante el ejercicio 2019 y 2018, se resume a continuación:

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
SalDOS al 31 de diciembre de 2018	1.978.363,20	841.479,70	6.130.104,66	5.996.184,60	904.255,00	928.413,95
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(159.469,84)	(67.408,45)	(291.727,81)	(442.392,22)	(64.035,12)	(90.837,72)
Participaciones suscritas y desembolsadas	198.109,36	500,00	2.089.141,93	801.828,39	207.413,13	2.610.897,31
Participaciones reembolsadas	(55.165,58)	-	(1.304.263,82)	(132.744,63)	(69.319,90)	(895.481,45)
SalDOS al 31 de diciembre de 2019	1.961.837,14	774.571,25	6.623.254,96	6.222.876,14	978.313,11	2.552.992,09



CLASE 8.ª



000414754

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.771.674,09	180.086,52	620.539,53	-	19.351.101,25
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(17.436,88)	(17.960,01)	(9.059,45)	-	(1.160.327,50)
Participaciones suscritas y desembolsadas	3.623.037,92	564.002,32	317.990,00	4.309.022,06	14.721.942,42
Participaciones reembolsadas	(40.402,05)	(42.111,48)	(131.620,93)	(59.943,60)	(2.731.053,44)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5.336.873,08	684.017,35	797.849,15	4.249.078,46	30.181.662,73

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



000414755

CLASE 8.ª

	Euros					
	31/12/2019					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.196.105,98	804.373,52	7.400.553,91	6.274.851,08	969.398,04	2.733.524,34
Valor liquidativo de la participación	10,19	9,47	10,78	9,33	8,90	10,02
Nº Participaciones	215.485,02	84.973,63	686.257,99	672.613,73	108.912,47	272.731,25
Nº Partícipes	43	21	54	27	27	20

	Euros				
	31/12/2019				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	5.630.219,09	719.244,96	814.093,24	4.316.592,75	31.858.956,91
Valor liquidativo de la participación	10,70	9,95	10,12	1,00	No aplicable
Nº Participaciones	526.068,19	72.318,95	80.437,41	4.311.845,99	No aplicable
Nº Partícipes	33	23	21	4	266(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2019 existía 7 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



CLASE 8.ª



000414756

	Euros				
	31/12/2018				
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.818.893,36	774.071,25	5.838.376,85	5.553.792,38	840.219,88
Valor liquidativo de la participación	9,06	9,12	9,57	9,22	8,98
Nº Participaciones	200.660,70	84.919,09	609.883,33	602.579,88	93.559,57
Nº Partícipes	36	21	47	25	26

	Euros				
	31/12/2018				
	Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto (**)	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	837.576,23	1.754.237,21	162.126,51	611.480,08	18.190.773,75
Valor liquidativo de la participación	9,06	9,83	8,92	9,83	No aplicable
Nº Participaciones	92.409,13	178.368,87	18.185,28	62.190,40	No aplicable
Nº Partícipes	21	11	16	6	206(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2018 existían 3 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

(**) Actualmente denominado Gestión Boutique III/PFA Global.



CLASE 8.ª



000414757

Al 31 de diciembre de 2019 el compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced poseía 4 partícipes. Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los compartimentos y del Fondo debe ser de 20 y 100 respectivamente, disponiéndose de un plazo de un año para alcanzar dicho número mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo y de los compartimentos en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2019, dicho compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado número mínimo de partícipes. En todo caso, cabe indicar que existe un proceso de fusión por el cual este compartimento absorberá a la sociedad BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. en caso de que finalmente culmine con éxito la fusión, lo cual se espera que ocurra durante el ejercicio 2020 (véase Nota 1).

Como consecuencia de los reembolsos realizados con fecha 8 de noviembre de 2019 el patrimonio del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced disminuyó en un 49,98% respecto del día hábil anterior. Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 15 de noviembre de 2019 la Sociedad Gestora del Fondo publicó un hecho relevante relativo al reembolso de participaciones producido.

Al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio se incluye por un importe de 1 miles de euros el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelaron en la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio y Gestión Boutique III/PFA Global (anteriormente denominado Gestión Boutique III/ Veritas Capital Mixto) se incluye por importe de 188 y 9 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio se incluye por un importe de 1 miles de euros (188 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2019, existían siete partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían en su totalidad al 94,88%, 20,40%, 62,79%, 37,36% y 94,00%, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, existía un partícipe (persona jurídica) que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	CNP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A	18.885,78	26,11%

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 2019 y 2018, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:



000414758

CLASE 8.^a

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	1,15%
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	1,00%
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	1,35%
Gestión Boutique III/Neo Activa	1,05%
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	1,50%
Gestión Boutique III/PFA Global ⁽¹⁾	1,35%
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	1,25%
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	1,35%
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	1,35%
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced ⁽²⁾	0,8%

- (1) Con fecha 19 de julio de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de algunos elementos esenciales del folleto (véase Nota 1). Hasta dicha fecha el compartimento devengó una comisión del 1,60%, que se liquidaba mensualmente.
- (2) Devenga comisión de gestión desde su fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 18 de octubre de 2019.

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 III/Dolat Renta Fija Internacional	9,00%	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	9,00%	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	9,00%	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/PFA Global ⁽¹⁾	9,00%	19 de julio de 2019
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	9,00%	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	9,00%	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	9,00%	5 de octubre de 2018

- (1) Con fecha 19 de julio de 2019 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de algunos elementos esenciales del folleto (véase Nota 1). Hasta dicha fecha el compartimento no devengaba ninguna comisión por este concepto.

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/ PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund han registrado un importe de 70, 13, 26 y 1 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2019 (ningún importe durante el ejercicio 2018).



CLASE 8.ª



000414759

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 2019 y 2018, que se satisface mensualmente.

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

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Andbank, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes 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 2019 y 2018, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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



000414760

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.

A partir del ejercicio 2019, 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. Hasta el ejercicio 2018, los rendimientos con origen en títulos extranjeros se registraban netos de las correspondientes retenciones en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento.

En el epígrafe "Otros gastos de explotación-Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento 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 2019 y 2018 han ascendido a 3 miles de euros anuales por compartimento en ambos ejercicios, excepto para los compartimentos de nueva creación en cada ejercicio, que han ascendido a 2 miles de euros anuales por compartimento en dicho ejercicio de constitución. El gasto por dicho concepto, durante los ejercicios 2019 y 2018, se incluye en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018 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 los impuestos correspondientes a todas las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).



CLASE 8.ª



000414761

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	3	2
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	- (*)	- (*)
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	22	8
Gestión Boutique III/Neo Activa	11	6
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	4	3
Gestión Boutique III/PFA Global	5	2
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	7	- (*)
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	2	- (*)
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	- (*)	- (*)
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	- (*)	-

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

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 2019, 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 período 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 2018, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” del balance agregado, no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018.

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



CLASE 8.^a



000414762

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, como consecuencia de la expansión del coronavirus, y en relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.



CLASE 8.ª



000414763

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GESTIÓN BOUTIQUE III/AG SELECCIÓN INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES True Value FI	40.499,97
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			40.499,97
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	120.177,90
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			120.177,90
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	44.351,82
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	99.269,73
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	81.538,32
EUR	LU1626216888	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	72.485,73
EUR	LU0254839870	PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	100.172,05
USD	US00162Q8666	PARTICIPACIONES ETF Morningstar	37.899,05
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco GIS Income Fund	68.632,64
USD	IE00BMTRX064	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	46.111,47
EUR	LU1725678863	PARTICIPACIONES Pareturn Cartesio Eq	108.660,44
EUR	IE00B4M6YD48	PARTICIPACIONES T Rowe Price	112.748,35
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	63.184,70
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	25.037,07
EUR	LU1617687238	PARTICIPACIONES Oaktree Capital Group	35.643,98
USD	IE00BYXYM63	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	30.026,75
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	114.560,31
EUR	DE000A0Q4R28	PARTICIPACIONES IsharETF	27.532,60
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	85.599,07
EUR	IE00B3RBWM25	PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	44.313,30
EUR	DE000A1EK0G3	PARTICIPACIONES DB Physical Gold	38.535,80
EUR	IE00B469F816	PARTICIPACIONES SPDR S&P Emerging Mk	103.642,47
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	149.611,79
EUR	IE00BYTH6121	PARTICIPACIONES ETF First Trust Glob	82.337,75
EUR	IE00B3B8Q275	PARTICIPACIONES ETF IShares EUR Cove	119.673,40
EUR	IE00B42W3S00	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	46.004,41
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.737.573,00



CLASE 8.ª



000414764

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GESTIÓN BOUTIQUE III/DOLAT RENTA FIJA INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0005094088	RENTA FIJA Rep.de Italia 1,65 2032-03-01	126.603,45
USD	US9128286B18	RENTA FIJA Estado Americano 2,63 2029-02-15	142.009,64
EUR	GR0133011248	RENTA FIJA Republica de Grecia 4,00 2037-01-30	24.845,10
EUR	GR0138015814	RENTA FIJA Republica de Grecia 4,20 2042-01-30	65.855,84
EUR	GR0128015725	RENTA FIJA Republica de Grecia 3,90 2033-01-30	30.609,90
EUR	GR0124034688	RENTA FIJA Republica de Grecia 3,75 2028-01-30	38.190,99
EUR	GR0114030555	RENTA FIJA Republica de Grecia 3,50 2023-01-30	27.109,20
EUR	DE0001102465	RENTA FIJA Estado Aleman 0,25 2029-02-15	167.432,19
EUR	XS2027596530	OBLIGACION Rumania 2,12 2031-07-16	132.774,96
EUR	XS1599193403	OBLIGACION Rumania 2,38 2027-04-19	26.322,22
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			781.753,49



CLASE 8.^a



000414765

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GESTIÓN BOUTIQUE III/INVESTKEY EQUILIBRIO
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02006127	SIMULTÁNEA LETTESORO 2020-06-12 -0,58 2020-01-02	129.046,17
EUR	ES0000012C46	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-10-31 -0,59 2020-01-02	129.046,17
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-01-31 -0,59 2020-01-02	129.046,17
EUR	ES00000127H7	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2020-07-30 -0,59 2020-01-02	129.046,17
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2026-04-30 -0,59 2020-01-02	129.046,17
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2021-04-30 -0,59 2020-01-02	129.046,17
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			774.277,02
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	113.220,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			113.220,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	95.569,60
EUR	FR0013295268	ACCIONES L'oreal	105.600,00
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal - Berlin	79.200,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	253.130,02
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	105.459,03
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	274.545,21
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	118.654,90
CHF	CH0010570759	ACCIONES Lindt & Sprungli	78.772,08
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	238.018,07
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	153.226,00
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	131.286,78
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	117.445,16
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick & Co., Inc	143.787,68
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	111.356,00
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	153.135,60
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	322.483,06
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	115.593,90
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.597.263,09
EUR	LU1650489385	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Euro Goverment	584.875,00
EUR	LU1563454310	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Green Bond	215.040,00
EUR	IE00B428Z604	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Global	210.780,00



CLASE 8.ª



000414766

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	IE00B4L5ZG21	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	18.167,78
USD	US78464A3591	PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	123.729,27
USD	US74348A7072	PARTICIPACIONES Accs. ETF Proshares	129.570,18
USD	IE00BYXYYN70	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	289.352,59
USD	US46431W6066	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	159.828,25
USD	US92189F4375	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	106.474,05
EUR	LU0942970103	PARTICIPACIONES X Global Aggregate S	189.742,50
EUR	IE00B3Z66S39	PARTICIPACIONES X EUR CREDIT 12,5	220.423,00
USD	US33739E1082	PARTICIPACIONES FT-Preferred Secur &	178.972,71
EUR	LU0484968812	PARTICIPACIONES X Esg Eur Corporate	126.440,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.553.395,33



CLASE 8.ª



000414767

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GESTIÓN BOUTIQUE III/NEO ACTIVA
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0126547035	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	452.928,53
EUR	ES0155598032	PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	450.183,07
EUR	ES0165142011	PARTICIPACIONES Mutua fondo FIM	449.953,10
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.353.064,70
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Physical Gold	232.520,06
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			232.520,06
EUR	FR0011307107	PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	449.724,80
USD	LU0333811072	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	49.534,74
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	228.437,87
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	68.472,45
EUR	IE00B0M62X26	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	131.652,00
USD	LU0128497707	PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	429.750,37
USD	US4642871762	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	62.370,25
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	449.706,35
EUR	LU1681041031	PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy Uc	104.031,84
EUR	IE0032876397	PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	199.047,12
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	334.926,71
USD	US78468R4083	PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	295.489,57
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	104.418,47
EUR	LU1323611340	PARTICIPACIONES UBS Long Term Themes	65.860,52
EUR	LU0291343910	PARTICIPACIONES SCHRODER ISF-USD B	170.930,36
EUR	LU0088882138	PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	449.409,54
EUR	LU1646359452	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Jpx-Nikkei	79.200,00
EUR	LU0950668870	PARTICIPACIONES UBS ETF Msci Emu A	108.525,00
USD	IE00B90D9370	PARTICIPACIONES BNY MELLON LT GB EQ	144.046,51
EUR	LU0108940346	PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	449.580,62
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.375.115,09



CLASE 8.ª



000414768

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GESTIÓN BOUTIQUE III/PULSAR 303 RENTA FIJA MIXTA EURO
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02006127	SIMULTÁNEA LET TESORO 2020-06-12 -0,79 2020-01-02	31.863,00
EUR	ES0000012C46	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-10-31 -0,80 2020-01-02	31.863,00
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-01-31 -0,80 2020-01-02	31.863,00
EUR	ES00000127H7	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2020-07-30 -0,80 2020-01-02	31.863,00
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2027-04-30 -0,80 2020-01-02	31.863,00
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2021-04-30 -0,80 2020-01-02	31.863,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			191.178,00
EUR	LU1829221024	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Nasdaq-100	96.016,85
EUR	FR0007056841	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Dow Jones Industrial Av	89.815,00
EUR	IE00B14X4Q57	PARTICIPACIONES ETF Ishares Govt Bond 1-3yr	149.988,80
EUR	IE00B1FZS681	PARTICIPACIONES ETF Ishares Gvt Bond 3-5yr	145.549,72
EUR	LU1681048804	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	97.162,00
EUR	LU1829219127	PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	40.026,22
EUR	LU1829219127	PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Corporate Bond	109.178,91
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			727.737,50



CLASE 8.^a



000414769

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

**GESTIÓN BOUTIQUE III/PFA GLOBAL -anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE
III/VERITAS CAPITAL MIXTO-
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	468.323,14
EUR	LU1127969597	PARTICIPACIONES T Rowe Price	463.506,04
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	429.641,98
EUR	IE00B2NXXW18	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	459.129,15
EUR	LU0353189847	PARTICIPACIONES Well Fargo Lux WW-US	447.483,09
EUR	LU0690375182	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	443.549,43
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.711.632,83



CLASE 8.^a



000414770

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GESTIÓN BOUTIQUE III/EFE & ENE MOMENTUM
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02006127	SIMULTÁNEA LET TESORO 2020-06-12 -1,93 2020-01-02	6.270,83
EUR	ES0000012C46	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-10-31 -1,96 2020-01-02	6.270,83
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-01-31 -1,96 2020-01-02	6.270,83
EUR	ES00000127H7	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2020-07-30 -1,96 2020-01-02	6.270,83
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2027-04-30 -1,96 2020-01-02	6.270,83
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2021-04-30 -1,96 2020-01-02	6.270,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			37.624,98
EUR	ES0177542018	ACCIONES IAG	34.150,60
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	18.858,00
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	7.074,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			60.082,60
EUR	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN	21.148,80
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN	7.637,00
USD	IE00B579F325	ACCIONES ETF Sprott Physical	165.335,67
EUR	FR0000127771	ACCIONES Vivendi Universal	18.074,00
USD	IE00BLNN3691	ACCIONES Accs. Weatherford In	177,90
EUR	BE0003816338	ACCIONES Euronav NV	15.372,00
EUR	FR0010386334	ACCIONES Korian	20.456,96
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			248.202,33
USD	IE00B5L8K969	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	516.501,87
EUR	DE000A0F5UJ7	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	38.131,11
EUR	IE00BYXG2H39	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	93.417,60
EUR	IE00BDZVHD04	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	123.281,44
EUR	DE000A0H08E0	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX Europe 600 Chemicals	57.607,40
USD	IE00B40B8R38	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500 Consumer Sector	31.103,59
USD	IE00B4KBB01	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500 Utilities Sector	31.116,91
USD	IE00B3WJG14	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500 Info. Tech. Sector	155.996,86
USD	IE00B4LN9N13	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P Industrial Sect.	31.172,42
EUR	IE00B27YCK28	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM Latin America	467.123,40
USD	IE00B43HR379	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P Health Care Sector	62.050,23



CLASE 8.ª



000414771

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B4ND3602	PARTICIPACIONES ETF Ishares Physical Gold	165.416,67
USD	IE00B4JNQZ49	PARTICIPACIONES ETF IShares S&P Financials Sector	154.961,03
EUR	IE00B2QWDY88	PARTICIPACIONES ETF Ishares Dev Mkt	131.442,50
USD	US4642874329	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	109.940,07
USD	US9229085538	PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	122.876,00
USD	IE00B4L5YX21	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	379.978,06
EUR	DE000A0Q4R02	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	41.859,38
EUR	DE000A0F5UK5	PARTICIPACIONES IsharETF STOXX Europe 600 BS	38.134,10
EUR	DE000A0H08Q4	PARTICIPACIONES IsharETF STOXX Europe 600 Tech	76.815,20
EUR	DE000A0Q4R36	PARTICIPACIONES IsharETF STOXX Europe 600 Health Care	57.791,35
EUR	DE000A0H08N1	PARTICIPACIONES IsharETF STOXX Europe 600 P&H	19.366,60
EUR	DE000A0Q4R28	PARTICIPACIONES IsharETF STOXX Europe 600 Automobiles	37.738,65
USD	IE00BDDRF478	PARTICIPACIONES IsharETF STOXX Europe 600 Comm.	61.754,18
EUR	DE000A0H08K7	PARTICIPACIONES IsharETF STOXX Europe 600 Insurance	20.405,70
EUR	DE000A0H08J9	PARTICIPACIONES IsharETF STOXX Europe 600 Ind. Good	95.911,30
EUR	IE00B469F816	PARTICIPACIONES SPDR S&P Emerging Mk	395.985,00
USD	IE00BSKRJZ44	PARTICIPACIONES ETF Ishares USD TrBo	110.820,12
USD	IE00B4NCWG09	PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	170.240,92
EUR	FR0013344546	PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	75.963,45
USD	US46138E6288	PARTICIPACIONES Invesco KBW Bank	155.259,23
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.030.162,34



CLASE 8.ª



000414772

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GESTIÓN BOUTIQUE III/GALAXY INTERNACIONAL
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	17.731,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	13.449,04
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	16.170,40
EUR	ES0105223004	ACCIONES Gestamp Auto	3.908,83
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			51.259,27
EUR	ES0156673008	PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	14.954,04
EUR	ES0147492005	PARTICIPACIONES IF GLOBAL MANAGEMENT	10.171,81
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			25.125,85
EUR	XS0161100515	RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	18.045,42
USD	US71647NAS80	RENTA FIJA Petrobras Intl 7,38 2027-01-17	8.751,40
USD	US06051GGA13	RENTA FIJA Bank of America 3,25 2027-10-21	12.048,75
USD	US38141GVR28	OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	15.503,28
USD	US912810FP85	RENTA FIJA Estado Americano 5,38 2031-02-15	15.729,13
USD	US64110LAN64	RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	13.648,17
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			83.726,15
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	15.269,16
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour	17.641,00
CAD	CA9170171057	ACCIONES Uranium Participatio	16.937,91
EUR	BE0974268972	ACCIONES Bpost SA	9.115,50
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech. Inc.	24.650,37
USD	US90184L1026	ACCIONES Twitter Inc	9.917,38
SEK	SE0011166610	ACCIONES Atlas Copco AB-A	17.508,83
USD	GB00BJVJZD68	ACCIONES Enesco Plc	6.475,76
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch Compa	5.016,99
CHF	CH0013841017	ACCIONES Lonza Group AG	14.317,91
EUR	DE0006062144	ACCIONES Covestro AG	8.787,40
EUR	DE0006047004	ACCIONES HeidelbergCement AG	16.369,92
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	7.810,30
HKD	HK0184000948	ACCIONES Keck Seng Investment	11.460,04
SEK	SE0012455202	ACCIONES Tethys Oil AB	17.686,84
EUR	IT0000076536	ACCIONES Sogefi	14.914,13



CLASE 8.^a



000414773

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CHF	CH0043238366	ACCIONES Aryzta AG	13.736,71
EUR	BE0974313455	ACCIONES Econocom Group	5.659,26
USD	MHY7542C1306	ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	15.576,03
EUR	IT0003173629	ACCIONES Banca Sistema	22.041,10
EUR	IT0005138703	ACCIONES Orsero SPA	11.426,58
USD	MHY410531021	ACCIONES International Seaway	14.304,12
EUR	FR0013263878	ACCIONES Umanis	6.428,16
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	24.549,76
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	15.257,50
EUR	DE000ZEAL241	ACCIONES Zeal Network	11.329,50
EUR	IT0003850929	ACCIONES Esprinet Spa	18.818,94
USD	BMG9108L1081	ACCIONES Tsakos Energy Naviga	10.761,98
HKD	BMG0533U2355	ACCIONES Asia Standard Intl.	10.551,02
EUR	DE0006292006	ACCIONES KSB AG	14.570,00
USD	US75281A1097	ACCIONES Range Resources Corp	3.256,69
JPY	JP3908700002	ACCIONES MIYAJI ENGINEERING	19.944,16
JPY	JP3590900001	ACCIONES Token Corp	6.051,90
USD	US60937P1066	ACCIONES Mongodb Inc	9.154,25
EUR	LU1296758029	ACCIONES Corestate Capital Ho	11.662,50
JPY	JP3795800006	ACCIONES Hirano Tecseed Co	14.832,48
JPY	JP3380300008	ACCIONES Shinnihon Corp	10.852,36
JPY	JP3321500005	ACCIONES Satoh Co	8.218,10
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			492.862,54
EUR	IE00BF5GGL02	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	25.803,31
EUR	LU0966593005	PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	7.000,25
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			32.803,56



CLASE 8.ª



000414774

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GESTIÓN BOUTIQUE III/SAPPHIRE CAPITAL FUND
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02006127	SIMULTÁNEA LET TESORO 2020-06-12 -0,90 2020-01-02	23.012,83
EUR	ES0000012C46	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-10-31 -0,92 2020-01-02	23.012,83
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-01-31 -0,92 2020-01-02	23.012,83
EUR	ES00000127H7	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2020-07-30 -0,92 2020-01-02	23.012,83
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2027-04-30 -0,92 2020-01-02	23.012,83
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OB TESORO 2021-04-30 -0,92 2020-01-02	23.012,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			138.076,98
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	24.570,07
EUR	LU1598757687	ACCIONES Accs. Mittal Steel	22.274,12
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	12.013,90
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	12.078,00
EUR	ES0114297015	ACCIONES Baron de Ley	10.355,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	10.052,35
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			91.343,44
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	26.211,60
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	35.990,46
EUR	PTCOR0AE0006	ACCIONES Corticeira Amorim SA	11.141,80
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	25.031,75
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	10.670,41
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	13.307,41
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	19.773,57
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	37.278,00
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	21.925,36
EUR	DE0005190037	ACCIONES Bayerische Motoren W	18.606,90
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	32.316,75
EUR	IT0005252728	ACCIONES BREMBO SPA	10.860,92
NOK	FO0000000179	ACCIONES Bakkafrost P/F	14.898,73
USD	US0970231058	ACCIONES Boeing	9.295,81
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	11.393,97
USD	CA3038971022	ACCIONES Farifax India Holdin	30.704,48



CLASE 8.ª



000414775

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5705351048	ACCIONES Markel Corp	30.582,40
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical	11.597,38
EUR	FR0000038259	ACCIONES Eurofins Scientific	13.837,60
USD	MHY8564W1030	ACCIONES TeekayC	11.324,09
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	12.817,76
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	10.389,89
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	34.637,34
CAD	CA1125851040	ACCIONES Brookfield Asset Man	35.542,15
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	10.831,58
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	10.988,39
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	9.838,90
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			521.795,40



CLASE 8.ª



000414776

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

GESTIÓN BOUTIQUE III/R3 GLOBAL BALANCED
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1700711077	PARTICIPACIONES Robeco Cap Gl Con	91.271,75
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	205.307,76
EUR	LU1829330668	PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	206.174,04
EUR	LU0256881128	PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqty	195.307,06
EUR	LU0360477987	PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	181.269,94
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	178.662,23
EUR	LU0316494474	PARTICIPACIONES FrankTempleton US Op	181.784,01
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	206.214,07
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea I Sic-Stab Re	90.596,03
EUR	LU0254839870	PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	107.133,72
EUR	LU0823422067	PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	92.321,66
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	191.785,18
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	203.687,63
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	233.364,15
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	203.151,39
EUR	LU0230817925	PARTICIPACIONES T Rowe Price	247.485,22
EUR	LU0366762994	PARTICIPACIONES Franklin Temp Inv Gr	100.896,13
EUR	LU1548496709	PARTICIPACIONES Allianz RCM Global S	90.478,06
EUR	LU1663839865	PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	45.715,99
EUR	LU0360483019	PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	204.926,60
EUR	LU0199356550	PARTICIPACIONES MPS RSAM Smart Mater	95.261,87
EUR	LU0995140356	PARTICIPACIONES JH Pan European Small	196.844,48
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	190.988,59
EUR	LU0861977402	PARTICIPACIONES JPM JAPAN EQTY	300.703,44
EUR	IE00BG0R1B02	PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	191.226,75
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.232.557,75



CLASE 8.ª



000414777

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión BoutiqueIII/ AG Selección Internacional al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,19 y 9,06 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 2.196.105,98 euros (1.818.893,36 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,47 y 9,12 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 804.373,52 euros (774.071,25 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,78 y 9,57 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 7.400.553,91 euros (5.838.376,85 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,33 y 9,22 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 6.274.851,08 euros (5.553.792,38 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 8,90 y 8,98 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 969.398,04 euros (840.219,88 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,02 y 9,06 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 2.733.524,34 euros (837.576,23 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,70 y 9,83 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 5.630.219,09 euros (1.754.237,21 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,95 y 8,92 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 719.244,96 euros (162.126,51 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,12 y 9,83 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 814.093,24 euros (611.480,08 euros a 31 de diciembre de 2018).



CLASE 8.ª



000414778

El compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced ha sido constituido durante el ejercicio 2019. Al cierre del ejercicio 2019, el valor liquidativo del compartimento asciende a 1,00 euros por participación y el patrimonio a 4.316.592,75 euros.

Concluimos un año caracterizado por la volatilidad y el buen comportamiento de los mercados bursátiles. La política monetaria fue otra de los grandes protagonistas de 2019: los temores a una recesión, consecuencia de una aparente desaceleración de la economía mundial, obligaron a los bancos centrales a aplicar políticas expansivas. En julio, la Reserva Federal (Fed) decidió rebajar los tipos de interés aprovechando los bajos niveles de inflación y el Banco Central Europeo (BCE) anunció un paquete de medidas de estímulo monetario (incluyendo bajada de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, tasa de depósito escalonada, entre otras) para revertir las expectativas de desaceleración económica en el viejo continente.

En el marco político, altibajos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China con declaraciones cruzadas entre Donald Trump y Xi Jinping. Finalmente, en Diciembre, las partes alcanzaron un acuerdo para la primera fase de las negociaciones. Mediante este acuerdo, Washington accedió a no incrementar los aranceles a los productos chinos, a cambio de mayores importaciones de productos agrícolas americanos por parte de la potencia asiática, aunque no hubo evidencias de una retirada de los aranceles ya impuestos por parte de Trump.

Las tensiones en torno al Brexit se prolongaron igualmente durante todo el año. La incertidumbre alcanzó su punto álgido con la dimisión de Theresa May y el nombramiento de su sucesor, Boris Johnson, al frente del gobierno británico. Johnson, de perfil más euroescéptico, dejaba claro desde el principio su intención de materializar el Brexit con o sin acuerdo, generando así más temor en los mercados ante un escenario de Brexit duro. Contra todo pronóstico, Johnson logró alcanzar un acuerdo de salida con Bruselas pero este chocó con el parlamento británico, viéndose avocados a convocar elecciones generales anticipadas. Finalmente, tal y como preveían las encuestas, el partido conservador resultó el gran ganador de los comicios, dando así vía libre para aprobar el acuerdo de salida de la Unión Europea (UE) en el cámara de los comunes y poniendo fin a meses de incertidumbre política.

En España, la política volvió a copar los titulares con el nombramiento de Pedro Sanchez como presidente del gobierno, en coalición con Unidas Podemos, en las segundas elecciones generales del año.

En el ámbito macroeconómico, a lo largo de 2019 las encuestas indicaron un sentimiento de desaceleración en las economías occidentales, especialmente en Europa. No obstante, a finales del año los datos macro se estabilizaron moderadamente en el viejo continente, sobre todo desde el frente industrial y, por el contrario, se debilitaron en EEUU. Los países emergentes también mejoraron sus cifras a finales de año, incluyendo China.

En cuanto a la renta fija gubernamental, 2019 fue un año de fuertes compras de bonos soberanos. Las rentabilidades se desplomaron hasta niveles históricos, destacando el bono alemán que llegó a tocar el menos 0,7% de yield. El bono español, que comenzó el ejercicio con un 1,4%, cerró con un 0,4% de rentabilidad a 10 años. Ya en los últimos meses del año, la tendencia entre los inversores en los mercados de deuda pública fue fundamentalmente de ventas, con alzas moderadas en las tasas internas de retorno. Respecto a la renta fija corporativa, compras de bonos tanto de grado de inversión como de high yield, destacando especialmente estos últimos.

La renta variable fue la gran protagonista de 2019. Los índices finalizaron el ejercicio con importantes avances pero sin ser un año de crecimiento de beneficios, es decir, se experimentó una expansión de múltiplos. El relajamiento de las tensiones geopolíticas, unos datos macroeconómicos estables y las rentabilidades de los bonos en mínimos propiciaron el tirón de las bolsas mundiales, especialmente de Wall Street. El CAC 40, el DAX y el Euro Stoxx 50 se situaron al frente de los índices europeos. El Ibex 35, aunque algo rezagado respecto a Europa, cerró un ejercicio muy positivo con una revalorización superior al 12%. Por el lado sectorial, despuntaron el comercio minorista y el sector industrial, mientras que el sector de las telecomunicaciones, el petróleo y los bancos fueron los menos beneficiados.



CLASE 8.ª



000414779

Dentro de las materias primas, el barril de tipo Brent finalizó con una revalorización del 28% cotizando sobre los 66 dólares y la onza de oro terminó por encima de los 1.510 dólares. Por el lado de las divisas, el euro perdió terreno frente al dólar (1,12€/€) y la libra esterlina (0,85€/£), especialmente frente a la libra debido, fundamentalmente, al Brexit y la política monetaria del BCE.

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019

Según se indica en la Nota 1 de la Memoria, con fecha 5 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. ha aprobado iniciar los trámites necesarios para llevar a cabo la fusión por absorción de BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (domiciliada en España, registrada en la CNMV y gestionada también por la Sociedad Gestora) por el compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced. Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado el Proyecto Común de Fusión. Finalmente, con fecha 14 de febrero de 2020 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha resuelto autorizar dicha fusión por absorción. Está previsto que la fusión culmine durante el ejercicio 2020 una vez que se cumplan los trámites necesarios, entre los que se encuentra la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., por lo que, en caso de producirse, la mencionada sociedad quedará extinguida y disuelta, sin liquidación, adquiriendo Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, en bloque y a título universal, todos los activos y pasivos de la sociedad, quedando plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones proceden de la misma.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2019.

Adicionalmente, 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 memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.



CLASE 8.^a



000414780

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).

D. Pablo García Montañés en mi calidad de Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., certifico que las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión, han sido formulados con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración de su sociedad gestora, Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en su reunión del 27 de marzo de 2020, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación. Dicha reunión tuvo naturaleza telemática, de acuerdo con el contenido del RDL 8/2020, de 17 de marzo, con el fin de preservar la salud de las personas y evitar la propagación del COVID 19, motivo por el cual las cuentas anuales debidamente formuladas adjuntas no cuentan con las firmas de los siguientes Consejeros:

- D^a. Isabela Pérez Nivelá
- D. Joaquín Herrero González
- D. Ignacio Iglesias Arauzo
- D. José de Alarcón Yécora
- D. Alejandro Fusté Mozo

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 se compone de 75 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 000414706 a 000414780, ambas inclusive.

El Secretario no Consejero



D. Pablo García Montañés