

Compartimentos de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al período comprendido entre el 6 de julio de 2017 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2017, 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/Veritas Capital Mixto

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 y Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto 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 III, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dichas 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 y Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto.

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 2017, 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 6 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 2017. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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 2017, 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 2017 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



Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

10 de abril de 2018



DELOITTE, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/08212
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los

hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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



CLASE 8.^a



0M9575841

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

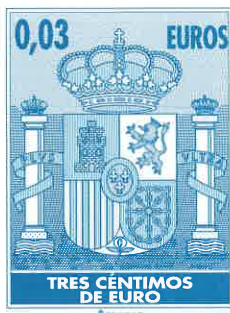
BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	13.902.927,85
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	13.902.927,85
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	13.937.304,72
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	14.499.168,93	(Acciones propias)	-
Deudores	158.623,11	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	12.636.485,08	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	3.749.980,25	Resultado del ejercicio	(34.376,87)
Valores representativos de deuda	3.406.953,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	341.708,06	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	1.319,19	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	8.883.194,54	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	455.588,81	PASIVO CORRIENTE	596.241,08
Instrumentos de patrimonio	2.018.869,36	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6.405.997,93	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreeedores	595.340,47
Derivados	2.738,44	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	900,61
Intereses de la cartera de inversión	3.310,29	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	1.704.060,74		
TOTAL ACTIVO	14.499.168,93	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14.499.168,93
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	184.266,50		
Compromisos por operaciones largas de derivados	73.406,91		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	110.859,59		
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	184.266,50		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance agregado.



CLASE 8.ª



0M9575842

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.303,85
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(71.222,59)
Comisión de gestión	(48.551,38)
Comisión depositario	(3.189,87)
Otros	(19.481,34)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(69.918,74)
Ingresos financieros	12.631,19
Gastos financieros	(945,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	53.486,46
Por operaciones de la cartera interior	(14.688,69)
Por operaciones de la cartera exterior	69.176,09
Por operaciones con derivados	(1.000,94)
Otros	-
Diferencias de cambio	(16.353,55)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13.277,22)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.111,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(12.371,49)
Resultados por operaciones con derivados	205,47
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	35.541,87
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(34.376,87)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(34.376,87)

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

CLASE 8.^a

0M9575843

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.423.388,24
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	1.423.388,24
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.428.372,16
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.427.484,54	(Acciones propias)	-
Deudores	994,07	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.166.441,07	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio	(4.983,92)
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	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	1.166.441,07	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	4.096,30
Instrumentos de patrimonio	13.720,50	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.152.720,57	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	4.096,30
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	260.049,40		
TOTAL ACTIVO	1.427.484,54	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.427.484,54
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/AG Selección Internacional.



CLASE 8.^a



0M9575844

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	51,72
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(7.367,54)
Comisión de gestión	(3.852,72)
Comisión depositario	(267,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.246,88)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7.315,82)
Ingresos financieros	1.916,53
Gastos financieros	(152,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(695,72)
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	(695,72)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(1.451,44)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.714,53
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.714,53
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	2.331,90
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4.983,92)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4.983,92)

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.



CLASE 8.ª



0M9575845

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	398.759,70
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	398.759,70
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	400.640,92
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	402.691,85	(Acciones propias)	-
Deudores	1.303,26	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	372.907,25	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	1.319,19	Resultado del ejercicio	(1.881,22)
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	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	1.319,19	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	368.623,49	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	332.501,80	PASIVO CORRIENTE	3.932,15
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	36.121,69	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	3.031,54
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	900,61
Intereses de la cartera de inversión	2.964,57	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	28.481,34		
TOTAL ACTIVO	402.691,85	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	402.691,85
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	73.406,91		
Compromisos por operaciones largas de derivados	73.406,91		
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	73.406,91		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional.



CLASE 8.^a



0M9575846

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(4.700,36)
Comisión de gestión	(1.345,89)
Comisión depositario	(107,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.246,88)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.700,36)
Ingresos financieros	4.306,52
Gastos financieros	(160,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.321,85
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	3.321,85
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(165,10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4.483,82)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5.273,39)
Resultados por operaciones con derivados	789,57
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	2.819,14
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.881,22)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.881,22)

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.

CLASE 8.^a

0M9575847

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.958.436,67
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	4.958.436,67
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	4.970.516,65
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	5.468.586,92	(Acciones propias)	-
Deudores	153.437,84	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	4.501.395,34	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	971.513,25	Resultado del ejercicio	(12.079,98)
Valores representativos de deuda	737.703,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	233.810,25	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	3.529.899,58	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	510.150,25
Instrumentos de patrimonio	1.776.769,15	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.753.130,43	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreeedores	510.150,25
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	(17,49)	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	813.753,74		
TOTAL ACTIVO	5.468.586,92	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.468.586,92
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/Investkey Equilibrio.



CLASE 8.^a



OM9575848

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	366,64
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(22.397,06)
Comisión de gestión	(18.078,78)
Comisión depositario	(1.071,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.246,90)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22.030,42)
Ingresos financieros	2.655,29
Gastos financieros	(152,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	35.651,09
Por operaciones de la cartera interior	(6.283,80)
Por operaciones de la cartera exterior	41.934,89
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(12.225,28)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(15.978,66)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(15.978,66)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	9.950,44
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(12.079,98)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(12.079,98)

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.

CLASE 8.^a

0M9575849

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	5.304.073,27
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	5.304.073,27
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	5.316.079,96
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	5.311.626,94	(Acciones propias)	-
Deudores	1.494,32	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	4.883.846,07	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	2.466.471,00	Resultado del ejercicio	(12.006,69)
Valores representativos de deuda	2.466.471,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	2.417.005,98	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	123.087,01	PASIVO CORRIENTE	7.553,67
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.293.918,97	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	7.553,67
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	369,09	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	426.286,55		
TOTAL ACTIVO	5.311.626,94	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.311.626,94
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/Neo Activa.



CLASE 8.^a



0M9575850

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	386,52
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(22.804,77)
Comisión de gestión	(18.173,24)
Comisión depositario	(1.384,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.246,89)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22.418,25)
Ingresos financieros	1.868,06
Gastos financieros	(152,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11.521,29
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	11.521,29
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(442,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.383,78)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.369,18)
Resultados por operaciones con derivados	(14,60)
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	10.411,56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(12.006,69)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(12.006,69)

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.

CLASE 8.^a

0M9575851

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	760.405,05
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	760.405,05
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	763.527,67
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	826.719,58	(Acciones propias)	-
Deudores	-	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	771.083,72	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	202.779,00	Resultado del ejercicio	(3.122,62)
Valores representativos de deuda	202.779,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	568.310,60	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	66.314,53
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	568.310,60	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	66.314,53
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	(5,88)	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	55.635,86		
TOTAL ACTIVO	826.719,58	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	826.719,58
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/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro.



CLASE 8.^a



0M9575852

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(4.294,61)
Comisión de gestión	(994,74)
Comisión depositario	(52,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.246,89)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.294,61)
Ingresos financieros	12,70
Gastos financieros	(152,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.311,29
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.311,29
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	1.171,99
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.122,62)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3.122,62)

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.

CLASE 8.^a

0M9575853

GESTIÓN BOUTIQUE III/VERITAS CAPITAL MIXTO
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.057.864,92
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.057.864,92
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.058.167,36
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.062.059,10	(Acciones propias)	-
Deudores	1.393,62	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	940.811,63	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	107.897,81	Resultado del ejercicio	(302,44)
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	107.897,81	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	832.913,82	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	4.194,18
Instrumentos de patrimonio	228.379,71	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	601.795,67	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	4.194,18
Derivados	2.738,44	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	119.853,85		
TOTAL ACTIVO	1.062.059,10	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.062.059,10
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	110.859,59		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	110.859,59		
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	110.859,59		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto.



CLASE 8.^a



0M9575854

GESTIÓN BOUTIQUE III/VERITAS CAPITAL MIXTO
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	498,97
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(9.658,25)
Comisión de gestión	(6.106,01)
Comisión depositario	(305,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3.246,90)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(9.159,28)
Ingresos financieros	1.872,09
Gastos financieros	(176,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.376,66
Por operaciones de la cartera interior	(8.404,89)
Por operaciones de la cartera exterior	11.782,49
Por operaciones con derivados	(1.000,94)
Otros	-
Diferencias de cambio	(2.069,72)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.854,51
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.111,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.535,21
Resultados por operaciones con derivados	(569,50)
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	8.856,84
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(302,44)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(302,44)

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/Veritas Capital Mixto.



Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



OM9575856

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2017

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, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por los que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito 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 responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

El Fondo está constituido por seis 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 y Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto.

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

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

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los seis compartimentos:



CLASE 8.^a



OM9575857

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/Veritas Capital Mixto	Renta Variable Mixta Internacional

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Andbank.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Inversis, S.A. (Grupo Banca March) entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

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

Compartimento	Asesor	Fecha contrato
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Alexandre García Pinard (EAFI N°104 en el correspondiente registro de la CNMV)	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, EAFI, S.L.	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	Neo Inversiones Financieras, EAFI, S.L.	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Pulsar Capital, EAFI, S.L.	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	Veritas Capital, EAFI, S.L.	3 de agosto de 2017

(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 CNMV con el número 4345.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.^a



0M9575858

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, excepto cuando se haya producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, 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 2017 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, 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) 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



CLASE 8.^a



0M9575859

en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2017 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.



CLASE 8.^a



0M9575860

- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0M9575861

el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9575862

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OM9575863

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

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.^a



0M9575864

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Operaciones simultáneas

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9575865

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.^a



OM9575866

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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

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).



CLASE 8.^a



0M9575867

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM9575868

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

Gestión Boutique III/AG Selección Internacional

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.



CLASE 8.^a



0M9575869

Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 2 y 3 años	13.421,66
Comprendido entre 4 y 5 años	56.966,04
Superior a 5 años	262.114,10
	332.501,80

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	73.406,91
Total	73.406,91

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro. Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 1 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



0M9575870

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	737.703,00
	737.703,00

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2017 por importe de 152 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2017 por importe de 502 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique III/Neo Activa

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	2.589.558,01
	2.589.558,01

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.ª



0M9575871

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	202.779,00
	202.779,00

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2017 por importe de 63 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones “put”	110.859,59
Total	110.859,59

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados” del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio,



CLASE 8.^a



0M9575872

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.

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.



CLASE 8.ª



OM9575873

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 y 51.4 a 51.6 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, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

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



CLASE 8.ª



OM9575874

- 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.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos



CLASE 8.ª



0M9575875

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, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017, 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/Veritas Capital Mixto	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:							
Banco Inversis, S.A. (euros)	226.335,11	24.096,71	411.324,14	425.432,91	55.635,86	72.000,26	1.214.824,99
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	33.714,29	4.384,63	402.429,60	853,64	-	47.853,59	489.235,75
	260.049,40	28.481,34	813.753,74	426.286,55	55.635,86	119.853,85	1.704.060,74

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2017 un tipo de interés anual del EONIA menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para el Fondo.

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 2017, se resume a continuación:

	Euros			
	31-12-2017			
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa
Participaciones suscritas y desembolsadas	1.488.131,32	460.000,00	5.038.501,97	5.375.933,20
Participaciones reembolsadas	(59.759,16)	(59.359,08)	(67.985,32)	(59.853,24)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.428.372,16	400.640,92	4.970.516,65	5.316.079,96



0M9575876

CLASE 8.^a

	Euros		
	31-12-2017		
	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Participaciones suscritas y desembolsadas	763.527,67	1.117.952,44	14.244.046,60
Participaciones reembolsadas	-	(59.785,08)	(306.741,88)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	763.527,67	1.058.167,36	13.937.304,72

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2017			
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.423.388,24	398.759,70	4.958.436,67	5.304.073,27
Valor liquidativo de la participación	9,94	9,93	10,01	9,97
Nº Participaciones	143.178,89	40.169,11	495.518,39	532.232,80
Nº Partícipes	15	1	28	26

	Euros		
	31-12-2017		
	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	760.405,05	1.057.864,92	13.902.927,85
Valor liquidativo de la participación	9,54	10	No aplicable
Nº Participaciones	79.669,78	105.781,65	No aplicable
Nº Partícipes	8	19	97



CLASE 8.^a



0M9575877

Al 31 de diciembre de 2017, el número de partícipes de los compartimentos Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat RF Internacional, Gestión Boutique III/Pulsar 303 RF Mixta Euro y Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto era de 15, 1, 8 y 19 respectivamente. Asimismo, el número de partícipes del Fondo era de 97. 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 2017, los compartimentos y el Fondo se encuentran dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado número mínimo de partícipes.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el compartimento Gestión Boutique III/Dolat RF Internacional tenía un patrimonio de 399 miles de euros. Conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos debe ser de 600 miles de euros, disponiéndose de un plazo de seis meses para alcanzar dicho patrimonio mínimo contado a partir de la inscripción del compartimento en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha alcanzado dicho patrimonio mínimo.

Al 31 de diciembre de 2017, los partícipes que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del capital en circulación eran los siguientes:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Iaces, S.L.	27.654,65	34,71%

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, en los compartimentos Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio y Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro existía una participación significativa (persona física) del 100%; 22,41% y 44,07% respectivamente del patrimonio de cada compartimento.

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, desde el 21 de julio de 2017, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2017
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/Veritas Capital Mixto	1,60%

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



CLASE 8.^a



0M9575878

cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia, el 21 de julio de 2017:

Compartimento	Comisión de gestión variable
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	9,00%
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	9,00%
Gestión Boutique III/Neo Activa	9,00%

Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio y Gestión Boutique III/Neo Activa no han devengado ningún importe por este concepto.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), desde el 21 de julio de 2017, ha percibido una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2017, 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.



CLASE 8.ª



0M9575879

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

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 2 miles de euros en cada compartimento, haciendo un total de 13 miles de euros.

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 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2017, 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 2017 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros



CLASE 8.^a



0M9575880

saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros
	31-12-2017
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	1
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	- (*)
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	1
Gestión Boutique III/Neo Activa	- (*)
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	-
Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	1
Gestión Boutique III, FI (Balance Agregado)	3

(*) Incluye saldos no significativos en concepto de retenciones practicadas por la Administración Pública.

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).

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 2017, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2017.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



0M9575881

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	PTNBA0AM0006	ACCIONES Novabase	13.720,50
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			13.720,50
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	15.182,32
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	51.279,73
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Europ	60.469,19
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	60.286,02
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	57.040,24
EUR	FR0010149120	PARTICIPACIONES Carmignac Securite	39.921,11
EUR	JE00B1VS3770	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	15.621,00
EUR	LU0571101715	PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed Income EUR	31.991,75
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund-Avenir Europe	31.830,63
EUR	LU1048315243	PARTICIPACIONES ETF Ipath DJ-UBS	29.016,00
EUR	LU0070177232	PARTICIPACIONES Parts. JP Morgan Liq	54.907,35
EUR	LU0438336421	PARTICIPACIONES BLACKROCK	30.084,02
USD	US00162Q8666	PARTICIPACIONES ETF Morningstar	20.672,22
EUR	LU0568617699	PARTICIPACIONES Amundi Fds-Cash Eur	39.904,56
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	25.909,39
EUR	LU0691314768	PARTICIPACIONES Auriga Inv M2T Multi	27.203,87
EUR	LU0581203592	PARTICIPACIONES Pareturn Cartesio Eq	56.183,06
EUR	LU0641746143	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	20.783,28
EUR	DE000A0X7541	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	67.813,97
EUR	FR0012365013	PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	38.958,03
EUR	LU0095623541	PARTICIPACIONES JP Morgan Global	16.216,08
EUR	LU0507266228	PARTICIPACIONES Deutsche Inv I Top D	65.570,09
EUR	IE00BD5HXC97	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	30.557,69
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	57.492,17



CLASE 8.^a



0M9575882

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1534068801	PARTICIPACIONES Deutsche FRN	150.017,74
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES IsharETF	20.392,58
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	24.952,41
EUR	LU0191819951	PARTICIPACIONES Uni-Global-Eq Europ	12.464,07
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.152.720,57



CLASE 8.^a



0M9575883

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013201597	RENTA FIJA Renault 0,50 2026-09-15	15.702,22
USD	US00206RCG56	RENTA FIJA AT&T Corp 4,80 2044-06-15	11.381,00
USD	US71647NAN93	RENTA FIJA Petrobras Intl 6,85 2115-06-05	11.211,05
USD	US03512TAC53	RENTA FIJA Goldcorp, Inc 5,13 2022-08-01	12.188,53
USD	US912810RL44	RENTA FIJA Estado Americano 0,75 2045-02-15	13.150,30
EUR	GR0128015725	RENTA FIJA Republica de Grecia 3,90 2033-01-30	4.727,69
EUR	GR0124034688	RENTA FIJA Republica de Grecia 3,75 2028-01-30	14.203,59
EUR	GR0114030555	RENTA FIJA Republica de Grecia 3,50 2023-01-30	15.627,69
USD	US71654QBE17	RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 5,50 2026-01-23	11.508,49
USD	US91913YAU47	RENTA FIJA Valero Energy Corp 3,40 2026-09-15	11.659,36
USD	US904311AA54	RENTA FIJA Under Armour INC 3,25 2026-06-15	3.631,79
EUR	XS0234085461	OBLIGACION Provincia Cordoba 4,00 2020-05-01	13.421,66
EUR	XS0234082872	OBLIGACION Provincia Cordoba 4,00 2035-05-15	17.166,65
USD	US65412AEK43	RENTA FIJA Republica de Nigeria 5,63 2022-06-27	17.281,50
USD	USP7169GAA78	OBLIGACION Province Neuquen 7,50 2025-04-27	17.759,58
USD	XS0559237796	RENTA FIJA Republic Lebanese 6,10 2022-10-04	16.181,91
USD	XS1313654623	RENTA FIJA Republic Lebanese 7,05 2035-11-02	11.597,39
EUR	FR0013200813	RENTA FIJA Estado Frances 0,25 2026-11-25	34.087,83
EUR	DE0001102416	RENTA FIJA Estado Aleman 0,25 2027-02-15	34.659,71
GBP	XS1645483923	RENTA FIJA VolswagenFinSer 1,75 2022-09-12	11.314,10
EUR	XS0501195993	RENTA FIJA Republica Argentina 2,26 2038-12-31	17.650,09
EUR	XS1599193403	OBLIGACION Rumania 2,38 2027-04-19	16.389,67
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			332.501,80
EUR	LU0321462953	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	18.065,85
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	18.055,84
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			36.121,69



CLASE 8.^a



0M9575884

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01808176	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	122.950,50
EUR	ES0L01807137	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	122.950,50
EUR	ES0L01806154	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,57 2018-01-02	122.950,50
EUR	ES00000128A0	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	122.950,50
EUR	ES00000126C0	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	122.950,50
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,43 2018-01-02	122.950,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			737.703,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	64.189,45
EUR	ES0117160111	ACCIONES C.F.ALBA	90.190,80
EUR	ES0105046009	ACCIONES Aena	79.430,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			233.810,25
EUR	FR0013176526	ACCIONES Valeo SA	70.365,10
USD	US02079K3059	ACCIONES Google Inc	78.972,09
USD	US1729674242	ACCIONES Citigroup Inc.	65.081,63
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW	151.952,50
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	70.879,22
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	73.980,00
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	74.712,12
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	102.286,01
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	48.506,29
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	76.121,20
CHF	CH0010570759	ACCIONES Lindt & Sprungli	60.219,40
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	76.838,70
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	113.793,75
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	74.301,54
EUR	IT0005252728	ACCIONES BREMBO SPA	62.716,50
CHF	CH0010645932	ACCIONES Accs. Givaudan SA	75.036,52
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	83.365,26
USD	US00507V1098	ACCIONES Activision	65.930,86



CLASE 8.^a



0M9575885

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000039299	ACCIONES Bolloré	75.617,60
EUR	NL0011585146	ACCIONES Fiat SpA	62.964,00
USD	US2944291051	ACCIONES Equifax	74.651,56
USD	US1672501095	ACCIONES Chicago Bridge&Iron	138.477,30
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			1.776.769,15
EUR	GB00BMP3SH07	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	99.625,92
EUR	LU0992630599	PARTICIPACIONES Carmignac Capital PI	200.390,70
EUR	LU0980584436	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	99.467,55
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	200.087,54
EUR	LU0108416313	PARTICIPACIONES JPM FUNDS	100.648,30
EUR	IE00BYT35D51	PARTICIPACIONES ALGEBRA CAPITAL	501.225,05
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris Financial C	551.685,37
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.753.130,43



CLASE 8.ª



0M9575886

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01808176	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,40 2018-01-02	411.078,50
EUR	ES0L01807137	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,40 2018-01-02	411.078,50
EUR	ES0L01806154	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,53 2018-01-02	411.078,50
EUR	ES00000128A0	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,41 2018-01-02	411.078,50
EUR	ES00000126C0	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,41 2018-01-02	411.078,50
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,41 2018-01-02	411.078,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			2.466.471,00
USD	US912796NV77	RENTA FIJA Estado Americano 1,30 2018-09-13	123.087,01
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			123.087,01
USD	US78462F1030	PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	298.758,72
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	191.120,80
USD	JE00B1VS3770	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	151.186,67
USD	LU0333811072	PARTICIPACIONES Goldman Sachs	215.275,74
EUR	DE000ETFL011	PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS	508.428,90
EUR	LU0438336421	PARTICIPACIONES BLACKROCK	235.985,57
USD	LU0234573003	PARTICIPACIONES GS Growth & Emmkt	162.757,05
EUR	FI0008800511	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	326.820,94
EUR	IE00B61D4S58	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	203.584,58
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.293.918,97



CLASE 8.^a



0M9575887

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01808176	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,52 2018-01-02	33.796,50
EUR	ES0L01807137	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,52 2018-01-02	33.796,50
EUR	ES0L01806154	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,69 2018-01-02	33.796,50
EUR	ES00000128A0	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,53 2018-01-02	33.796,50
EUR	ES00000126C0	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,53 2018-01-02	33.796,50
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,53 2018-01-02	33.796,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			202.779,00
EUR	LU0517222484	PARTICIPACIONES DPAM L-Bonds EUR High Yield Short Term F	63.013,33
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM Invest B – Real Estate Europe Dividend F	63.579,89
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	63.008,33
EUR	LU0210531470	PARTICIPACIONES JPMorgan F-GI Corp B	126.217,28
EUR	LU0119176310	PARTICIPACIONES Parts. Aberdeen Glob	63.194,42
EUR	LU0329573587	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	63.366,75
EUR	FI0008800511	PARTICIPACIONES Elvi Short Corp Bond	62.963,17
EUR	LU1161526816	PARTICIPACIONES Edr-Bond	62.967,43
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			568.310,60



CLASE 8.^a



0M9575888

GESTIÓN BOUTIQUE III/VERITAS CAPITAL MIXTO
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES06735169B1	DERECHOS REPSOL	151,60
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	5.898,00
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	7.716,52
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	7.757,75
EUR	ES0180850416	ACCIONES Tubos Reunidos	10.710,00
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	7.875,23
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	11.960,60
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	4.018,12
EUR	ES0125220311	ACCIONES ACCIONA	21.364,56
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	4.078,78
EUR	ES0105043006	ACCIONES Naturhouse Health, S	10.156,56
EUR	ES0126775032	ACCIONES DIA	9.019,09
EUR	ES0105287009	ACCIONES Aedas Homes	7.191,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			107.897,81
EUR	FR0000120271	ACCIONES Total S.A	16.253,89
EUR	LU1598757687	ACCIONES Accs. Mittal Steel	13.367,70
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF	7.981,38
EUR	DE0005439004	ACCIONES Continental AG	11.252,50
EUR	IT0000072618	ACCIONES Banca Intesa	12.489,93
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TEL.	10.696,79
EUR	IT0003497168	ACCIONES Telecom Italia	9.586,25
USD	US02079K1079	ACCIONES Google Inc	12.202,92
EUR	FR0000121147	ACCIONES Faurecia	8.466,90
USD	US1510201049	ACCIONES Celegne Corp	8.779,98
EUR	FR0000121329	ACCIONES THALES	8.538,60
USD	US4592001014	ACCIONES IBM	6.389,84
USD	US00206R1023	ACCIONES AT&T	22.605,78
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	10.951,16
USD	US90184L1026	ACCIONES Twitter Inc	16.880,00
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	12.096,34



CLASE 8.^a



0M9575889

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000051732	ACCIONES Atos	10.678,80
CHF	CH0012138605	ACCIONES ADECCO	3.948,93
USD	US8873173038	ACCIONES Time Warner	8.000,29
DKK	DK0060252690	ACCIONES Pandora A/S	4.446,41
EUR	IT0005252140	ACCIONES Accs.Saipem SPA	12.765,32
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			228.379,71
EUR	GB00BMP3SH07	PARTICIPACIONES M&G Global Floating Rate High Yield	42.900,65
EUR	GB00B56D9Q63	PARTICIPACIONES M&G Dynamic Allocation Fund Eur	41.987,96
EUR	GB00B3D8PZ13	PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	46.030,46
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	49.876,50
EUR	LU0433182416	PARTICIPACIONES Amundi International	12.933,69
EUR	LU0368556220	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	11.092,34
EUR	LU0438336421	PARTICIPACIONES BLACKROCK	50.151,35
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	68.618,39
EUR	LU0641746143	PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	43.870,68
EUR	LU0329573587	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	24.196,24
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	42.355,81
EUR	LU1534068801	PARTICIPACIONES Deutsche FRN	74.991,12
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	34.874,71
GBP	LU0088883458	PARTICIPACIONES JPM Funds E MicroCap	39.625,86
USD	GB00B00FHZ82	PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	18.289,91
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			601.795,67



CLASE 8.ª



0M9575890

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2017

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

El compartimento Gestión Boutique III/AG Selección Internacional ha sido constituido durante el ejercicio 2017. Al cierre del ejercicio 2017, el valor liquidativo del compartimento asciende a 9,94 euros, el patrimonio a 1.423.388,24 euros y el número de partícipes a 15.

El compartimento Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional ha sido constituido durante el ejercicio 2017. Al cierre del ejercicio 2017, el valor liquidativo del compartimento asciende a 9,93 euros, el patrimonio a 398.759,70 euros y el número de partícipes a 1.

El compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio ha sido constituido durante el ejercicio 2017. Al cierre del ejercicio 2017, el valor liquidativo del compartimento asciende a 10,01 euros, el patrimonio a 4.958.436,67 euros y el número de partícipes a 28.

El compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa ha sido constituido durante el ejercicio 2017. Al cierre del ejercicio 2017, el valor liquidativo del compartimento asciende a 9,97 euros, el patrimonio a 5.304.073,27 euros y el número de partícipes a 26.

El compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro ha sido constituido durante el ejercicio 2017. Al cierre del ejercicio 2017, el valor liquidativo del compartimento asciende a 9,54 euros, el patrimonio a 760.405,05 euros y el número de partícipes a 8.

El compartimento Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto ha sido constituido durante el ejercicio 2017. Al cierre del ejercicio 2017, el valor liquidativo del compartimento asciende a 10,00 euros, el patrimonio a 1.057.864,92 euros y el número de partícipes a 19.

Consideraciones económicas y entorno de mercado

Terminamos un año que podemos resumir como tranquilo y como muestra de ello la baja volatilidad de todos los mercados. En EEUU se instaló la incertidumbre ante las políticas reformistas de Donald Trump, especialmente en el plano sanitario y fiscal. Más impacto para los mercados tuvo la aprobación de la reforma fiscal el pasado 3 de enero (año 2018), que ya se empezó a vislumbrar a finales de 2017. Las ya más que conocidas tensiones entre los Estados Unidos y Corea del Norte se han prologando a lo largo del año, sin generar un gran impacto. El Sistema de Reserva Federal (FED), cumplió con las expectativas del mercado: las tres subidas de tipos que se esperaban en 2017 se cumplieron, dos de ellas entre marzo y junio y una última en el mes de diciembre. En Europa la situación política fue más favorable que en anteriores ocasiones. Tras los resultados electorales en Holanda y, sobre todo, en Francia, quedaron despejadas las incertidumbres políticas del principio del año, y ya se empieza a apreciar un tono más agresivo del Banco Central Europeo (BCE), que parece dispuesto a ir abandonando paulatinamente su política de estímulos. El Reino Unido, sin embargo, vuelve a estar en el punto de mira. Los resultados electorales fueron menos esclarecedores de lo que se esperaba. La primera etapa de las negociaciones en cuando al Brexit se han completado y se esperan avances a lo largo del año 2018. En Alemania, la canciller Angela Merkel ha conseguido desbloquear las negociaciones con el partido Socialdemócrata para



CLASE 8.^a



0M9575891

repetir la Gran Coalición. En España el clima político ha estado marcado por la declaración de independencia de Cataluña y la aplicación del artículo 155 por parte del Gobierno central.

En el plano macroeconómico, los datos han sido muy favorables. Se han producido revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento y empleo para 2018. En la primera parte del año, los datos industriales vaticinaron las buenas sensaciones con Europa nuevamente a la cabeza. Las ventas al por menor en Europa y Estados Unidos han estado por encima de lo esperado, el consumo sigue siendo uno de los motores a nivel global. En cuanto a los datos empresariales la tendencia fue incluso mejor. En Asia, las encuestas en general siguen la tendencia alcista. Entre los emergentes, siguen destacando China, más estable, y Brasil que sigue recuperándose de manera tímida dejando atrás la recesión.

En renta fija, el mercado estuvo dominado por las ventas en el primer trimestre. En el entorno gubernamental, apenas hubo movimientos fuertes en el mercado de renta fija. La curva experimentó un aplanamiento, provocado por las ventas a corto plazo y las compras a largo plazo. En Europa, la curva se mantuvo sin cambios. Entre la periferia, solo Portugal experimentó un aplanamiento de la curva, en gran parte por las compras a largo plazo, las cuales empujaron las rentabilidades hacia abajo. En Reino Unido, las ventas en el corto volvieron en el último mes,

consecuencia de la inestabilidad generada tras los resultados electorales, generando un ligero aplanamiento de la curva. En cuanto a la renta fija corporativa, los cambios más llamativos los encontramos en la curva europea, donde se produjo un estrechamiento del diferencial de crédito, provocado por las mayores compras en el entorno high-yield que en el investment-grade; en Estados Unidos los cambios apenas fueron notables, con compras similares en ambos entornos que no consiguieron mover el diferencial de crédito. En la segunda parte del año, los mercados de renta fija no sufrieron cambios significativos. Predominaron las compras en Estados Unidos y en Europa. En Portugal, el año finalizó con abundantes compras en el tramo largo de la curva. En el plano corporativo, las compras fueron la pauta general tanto a nivel high-yield como grado de inversión.

El mercado de renta variable se comportó de manera excepcional el primer semestre del año, con subidas generalizadas en todas las bolsas. En Europa, el IBEX 35 encabezó las subidas, con una revalorización del 11,7%. Además, índices como el DAX alemán o el FTSE británico llegaron a zona de máximos históricos poniendo de manifiesto el excelente estado del que goza Europa, también en los mercados de renta variable. En Estados Unidos, las principales bolsas volvieron a batir máximos históricos y sumaron más de un 8% en el acumulado del primer trimestre, aunque tuvimos que desplazarnos hasta el sector tecnológico para encontrarnos con las mayores revalorizaciones, con el NASDAQ COMPOSITE subiendo un 14% en el primer semestre. En cuanto a los emergentes, los principales ganadores fueron el índice de precios al consumo (IPC) mexicano y el Hang-Seng chino, que se posicionó como el primer índice en el primer semestre de 2017. En cuanto a rendimientos por sectores, el ganador del primer semestre fue el sector de los bienes de consumo duraderos, seguidos por el sector industrial y financiero. Por el lado contrario, el sector energético, especialmente el petróleo fue el principal damnificado.

En la segunda parte del año, la tendencia alcista siguió prologándose hasta finales del 2017. El S&P y el Dow Jones obtuvieron unas revalorizaciones del 19,40% y 25,10%, respectivamente, en moneda local. En Europa, el Eurostoxx siguió avanzando hasta el 6,50% al igual que el DAX que se revalorizó un 12,50%. En el caso del IBEX el repunte fue del 7,40%. En el mundo emergente la situación se reprodujo en la segunda parte del año, el Hang Seng fue el líder indiscutible del año. En el mundo sectorial, tanto el industrial como los recursos básicos fueron los líderes indiscutibles seguidos por el petróleo con un 20,60%.

En el mercado del petróleo, la primera parte del año mantuvo un tono generalmente bajista y se dejó un 13%, perdiendo la barrera psicológica de los 50 dólares. En la segunda parte del año la tónica fue totalmente distinta, alcanzando una revalorización del 20% hasta llegar a los 66,80 dólares. En cuanto al oro, mantuvo una tendencia alcista, en el segundo semestre actuó como un valor refugio apreciándose un 13,10% y alcanzó los 1.303 dólares la onza.



CLASE 8.ª



0M9575892

En cuanto a las divisas, el euro fue el protagonista a principios del año sumando un 8,60% de revalorización respecto al dólar que continuó hasta finales del año. En el cruce con la libra, el euro sumó un 4,10% hasta llegar a los 0,89.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento mundial para 2018, también se presentan positivas: se espera que tanto los países emergentes como los desarrollados crezcan más que a lo largo de los años anteriores, y es probable que esta etapa favorable tenga continuidad durante los próximos años. Estados Unidos continúa acelerando su ritmo de expansión, que se verá reforzado por el estímulo que supone la reforma fiscal para el consumo y la inversión. La actividad de la economía española ha continuado mostrando una notable fortaleza en el período más reciente, con una tasa intertrimestral de avance del producto que en el tercer trimestre del año fue del 0,80%, una décima menos que en el segundo. La intensificación de las tensiones políticas en Cataluña al inicio del cuarto trimestre podría resultar en un cierto debilitamiento adicional de la actividad en ese período. En este contexto, la evolución de la incertidumbre política en torno a Cataluña, por lo que respecta tanto a la magnitud que pueda llegar a alcanzar como a su prolongación en el tiempo, condicionará parcialmente la evolución de la economía española a lo largo del período de previsión.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2016

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Eduardo Muela Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

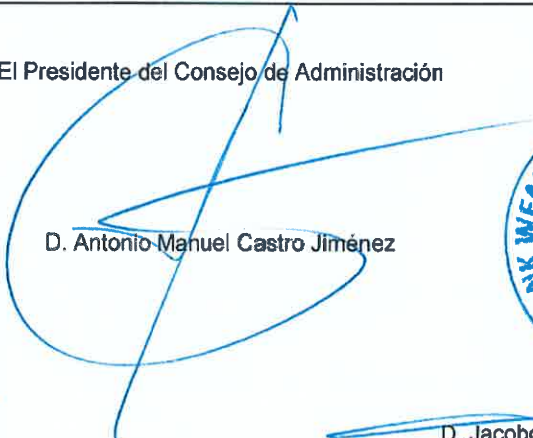
Madrid, 23 de marzo de 2018

El Secretario no Consejero



D. Eduardo Muela Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración



D. Antonio Manuel Castro Jiménez



D. Carlos Javier Pérez Parada



D. Pablo García Montañés



D. Jacobo Baltar García-Peñuela



Dña. Isabela Pérez Nivela

ANEXO

Best Carmignac, Fondo de Inversión

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3373463 a 0N3373488

Best JP Morgan AM, Fondo de Inversión

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3373384 a 0N3373410

Best Morgan Stanley, Fondo de Inversión

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3391957 a 0N3391983

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9575657 a 0M9575736

Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9577932 a 0M9577983

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9578178 a 0M9578248

Gestión Value, Fondo de Inversión

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N3348001 a 0N3348026

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0M9575841 a 0M9575892