

Compartimentos de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Protona Europa (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional), Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, 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 2020, 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 2020 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Protona Europa (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional), Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced.

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 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2020. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020.

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 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

15 de abril de 2021



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



003525673

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	62.651.124,87	31.858.956,91
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	62.651.124,87	31.858.956,91
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	57.376.031,43	30.181.662,73
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	63.115.731,00	32.036.273,88	(Acciones propias)	-	-
Deudores	678.733,57	231.961,34	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	57.552.192,06	28.415.607,07	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.249.190,79	2.875.752,81	Resultado del ejercicio	5.275.093,44	1.677.294,18
Valores representativos de deuda	3.583.315,79	1.141.156,98	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	389.073,61	315.905,31	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.276.801,39	1.418.690,52	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	52.284.537,09	25.528.368,46	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	82.807,64	865.479,64	PASIVO CORRIENTE	464.606,13	177.316,97
Instrumentos de patrimonio	5.013.736,71	4.212.821,32	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	47.140.396,02	20.400.977,40	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	418.874,71	171.632,11
Derivados	47.596,72	49.090,10	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	45.731,42	5.684,86
Intereses de la cartera de inversión	18.464,18	11.485,80	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	4.884.805,37	3.388.705,47		-	-
TOTAL ACTIVO	63.115.731,00	32.036.273,88	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	63.115.731,00	32.036.273,88
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	11.021.951,35	8.772.014,36			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.227.191,54	3.444.067,35			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9.794.759,81	5.327.947,01			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	17.065,51			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	17.065,51			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11.021.951,35	8.789.079,87			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525674

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	7.139,67	1.526,54
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(793.985,43)	(473.828,02)
Comisión de gestión	(682.161,65)	(399.318,54)
Comisión depositario	(36.579,71)	(18.789,94)
Otros	(75.244,07)	(55.719,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(786.845,76)	(472.301,48)
Ingresos financieros	154.634,23	201.792,50
Gastos financieros	(29.005,33)	(31.471,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7.937.333,94	1.456.422,44
Por operaciones de la cartera interior	85.217,95	41.769,99
Por operaciones de la cartera exterior	7.959.381,32	1.406.496,14
Por operaciones con derivados	(107.265,33)	8.156,31
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(82.276,99)	(7.432,75)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.865.635,25)	535.332,01
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(108.625,53)	28.552,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(858.029,44)	747.106,29
Resultados por operaciones con derivados	(898.980,28)	(240.326,65)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	6.115.050,60	2.154.642,68
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.328.204,84	1.682.341,20
Impuesto sobre beneficios	(53.111,40)	(5.047,02)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.275.093,44	1.677.294,18

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525675

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

- A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.275.093,44	1.677.294,18
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5.275.093,44	1.677.294,18

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



CLASE 8.^a



003525676

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2018 (*)	-	19.351.101,25	-	-	-	-	-	(1.160.327,50)	-	-	-	18.190.773,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2019 (*)	-	19.351.101,25	-	-	-	-	-	(1.160.327,50)	-	-	-	18.190.773,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.677.294,18	-	-	-	1.677.294,18
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(1.160.327,50)	-	-	-	-	-	1.160.327,50	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	14.721.942,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.721.942,42
Reembolsos	-	(2.731.053,44)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.731.053,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	30.181.662,73	-	-	-	-	-	1.677.294,18	-	-	-	31.858.956,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020	-	30.181.662,73	-	-	-	-	-	1.677.294,18	-	-	-	31.858.956,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	5.275.093,44	-	-	-	5.275.093,44
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.677.294,18	-	-	-	-	-	(1.677.294,18)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	21.198.574,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.198.574,17
Reembolsos	-	(3.420.221,79)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.420.221,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	7.737.722,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.737.722,14
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-	57.376.031,43	-	-	-	-	-	5.275.093,44	-	-	-	62.651.124,87

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8ª



003525677

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES O ACCIONISTAS	2.584.303,32	2.196.105,98
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.584.303,32	2.196.105,98
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.570.526,12	1.961.837,14
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.589.838,57	2.201.186,57	(Acciones propias)	-	-
Deudores	10.560,41	3.364,18	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.159.959,22	1.898.250,87	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	218.537,00	40.499,97	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	13.777,20	234.268,84
Valores representativos de deuda	218.537,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	40.499,97		-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.941.422,22	1.857.750,90	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-		-	-
Instrumentos de patrimonio	112.926,78	120.177,90	PASIVO CORRIENTE	5.535,25	5.080,59
Instituciones de Inversión Colectiva	1.828.495,44	1.737.573,00	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	5.535,25	5.080,59
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	419.318,94	299.571,52		-	-
TOTAL ACTIVO	2.589.838,57	2.201.186,57	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.589.838,57	2.201.186,57
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	2.349,11			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	2.349,11			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	2.349,11			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/AG Selección Internacional al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525678

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	192,64	766,07
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(33.360,49)	(29.514,39)
Comisión de gestión	(26.209,98)	(23.280,42)
Comisión depositario	(1.823,45)	(1.619,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.327,06)	(4.614,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(33.167,85)	(28.748,32)
Ingresos financieros	9.442,90	5.158,37
Gastos financieros	(1.716,07)	(1.295,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	113.946,17	226.044,02
Por operaciones de la cartera interior	-	6.806,13
Por operaciones de la cartera exterior	113.946,17	219.237,89
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10.182,97)	986,40
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(64.429,54)	32.484,82
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(14.394,40)	3.579,49
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(50.035,14)	28.905,33
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	47.060,49	263.378,05
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.892,64	234.629,73
Impuesto sobre beneficios	(115,44)	(360,89)
RESULTADO DEL EJERCICIO	13.777,20	234.268,84

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/AG Selección Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525679

GESTIÓN BOUTIQUE III/PROTONA EUROPA
-anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE III/DOLAT RENTA FIJA INTERNACIONAL-
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.767.051,05	804.373,52
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.767.051,05	804.373,52
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.786.244,75	774.571,25
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.768.696,42	807.172,77	(Acciones propias)	-	-
Deudores	592,74	396,06	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.664.434,50	792.039,67	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.664.434,50	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(19.193,70)	29.802,27
Valores representativos de deuda	1.664.434,50	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	-	781.753,49	PASIVO CORRIENTE	1.645,37	2.799,25
Valores representativos de deuda	-	781.753,49	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	1.645,37	2.799,25
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	10.286,18			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	103.669,18	14.737,04			
TOTAL ACTIVO	1.768.696,42	807.172,77	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.768.696,42	807.172,77
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	989,75			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	989,75			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	989,75			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Protona Europa (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional) al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525680

GESTIÓN BOUTIQUE III/PROTONA EUROPA
-anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE III/DOLAT RENTA FIJA INTERNACIONAL-
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4.727,59)	(12.509,76)
Comisión de gestión	(2.812,31)	(8.193,37)
Comisión depositario	(255,77)	(655,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(1.659,51)	(3.660,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.727,59)	(12.509,76)
Ingresos financieros	3.852,16	34.876,15
Gastos financieros	(193,68)	(1.057,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	19.731,50
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	19.731,50
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(38,53)	(44,08)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(18.289,93)	(11.193,94)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(18.898,31)	2.015,59
Resultados por operaciones con derivados	608,38	(13.209,53)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(14.669,98)	42.312,03
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(19.397,57)	29.802,27
Impuesto sobre beneficios	203,87	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(19.193,70)	29.802,27

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Protona Europa (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525681

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7.851.186,80	7.400.553,91
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7.851.186,80	7.400.553,91
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.711.958,41	6.623.254,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.881.090,17	7.487.101,35	(Acciones propias)	-	-
Deudores	23.176,56	27.554,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.070.682,18	6.038.155,44	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	256.108,00	887.497,02	Resultado del ejercicio	139.228,39	777.298,95
Valores representativos de deuda	-	774.277,02	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	256.108,00	113.220,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	6.814.574,18	5.150.658,42	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.266.763,72	2.597.263,09		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.547.810,46	2.553.395,33	PASIVO CORRIENTE	29.903,37	86.547,44
Depósitos en EEC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	29.903,37	86.547,44
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	787.231,43	1.421.391,29		-	-
TOTAL ACTIVO	7.881.090,17	7.487.101,35	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.881.090,17	7.487.101,35
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	4.339,68			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	4.339,68			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	4.339,68			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525682

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	20,14	4,16
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(135.790,37)	(184.500,80)
Comisión de gestión	(119.242,24)	(162.163,79)
Comisión depositario	(6.323,63)	(5.463,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10.224,50)	(16.873,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(135.770,23)	(184.496,64)
Ingresos financieros	55.327,83	78.162,97
Gastos financieros	(6.865,17)	(5.827,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	543.466,08	450.376,34
Por operaciones de la cartera interior	721,72	10.166,41
Por operaciones de la cartera exterior	542.744,36	440.209,93
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10.007,82)	11.039,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(305.559,79)	430.433,60
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(16.470,30)	3.144,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(289.089,49)	427.289,48
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	276.361,13	964.185,23
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	140.590,90	779.688,59
Impuesto sobre beneficios	(1.362,51)	(2.389,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	139.228,39	777.298,95

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525683

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	5.920.655,68	6.274.851,08
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	5.920.655,68	6.274.851,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.217.683,06	6.222.876,14
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.955.369,81	6.288.710,95	(Acciones propias)	-	-
Deudores	295.047,50	119.615,79	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.504.535,07	5.960.699,85	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.273.846,82	1.353.064,70	Resultado del ejercicio	(1.297.027,38)	51.974,94
Valores representativos de deuda	372.140,29	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	901.706,53	1.353.064,70	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.212.728,71	4.607.635,15	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	499.647,21	232.520,06		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.713.081,50	4.375.115,09	PASIVO CORRIENTE	34.714,13	13.859,87
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	7.530,70	8.175,01
Intereses de la cartera de inversión	17.959,54	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	27.183,43	5.684,86
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.155.787,24	208.395,31			
TOTAL ACTIVO	5.955.369,81	6.288.710,95	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.955.369,81	6.288.710,95
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	4.102.322,58	2.422.052,79			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4.102.322,58	2.422.052,79			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	6.490,77			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	6.490,77			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.102.322,58	2.428.543,56			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525684

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	929,77	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(79.944,21)	(72.795,75)
Comisión de gestión	(68.968,55)	(63.990,04)
Comisión depositario	(5.254,63)	(4.875,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.721,03)	(3.930,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(79.014,44)	(72.795,75)
Ingresos financieros	33.697,19	22.984,48
Gastos financieros	(7.425,08)	(13.167,86)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	111.343,85	220.846,34
Por operaciones de la cartera interior	78.373,44	3.061,70
Por operaciones de la cartera exterior	32.970,41	217.784,64
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(21.912,14)	(2.642,22)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.346.883,61)	(103.250,05)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(52.027,65)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(182.344,55)	96.803,43
Resultados por operaciones con derivados	(1.112.511,41)	(200.053,48)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.231.179,79)	124.770,69
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.310.194,23)	51.974,94
Impuesto sobre beneficios	13.166,85	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.297.027,38)	51.974,94

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525685

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.049.667,28	969.398,04
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.049.667,28	969.398,04
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.025.175,37	978.313,11
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.053.398,13	972.762,78	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.347,78	5.178,79	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	967.143,09	918.915,50	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	311.361,00	191.178,00	Resultado del ejercicio	24.491,91	(8.915,07)
Valores representativos de deuda	311.361,00	191.178,00	(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	655.782,09	727.737,50	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.730,85	3.364,74
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	655.782,09	727.737,50	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.730,85	3.364,74
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	83.907,26	48.668,49			
TOTAL ACTIVO	1.053.398,13	972.762,78	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.053.398,13	972.762,78
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	959,30			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	959,30			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	959,30			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525686

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.825,63)	(19.430,62)
Comisión de gestión	(14.575,87)	(15.086,64)
Comisión depositario	(777,45)	(804,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.472,31)	(3.539,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.825,63)	(19.430,62)
Ingresos financieros	1.377,81	6.795,66
Gastos financieros	(1.494,19)	(1.240,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	69.043,79	18.228,07
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	69.043,79	18.228,07
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(378,00)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(24.372,17)	(12.889,89)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(24.372,17)	(12.889,89)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	44.555,24	10.515,55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	24.729,61	(8.915,07)
Impuesto sobre beneficios	(237,70)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	24.491,91	(8.915,07)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525687

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	10.089.974,20	2.733.524,34
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10.089.974,20	2.733.524,34
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	8.218.198,24	2.552.992,09
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	10.356.126,70	2.752.738,03	(Acciones propias)	-	-
Deudores	69.027,70	4.900,18	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	9.924.033,65	2.711.632,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	364.218,10	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.871.775,96	180.532,25
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	364.218,10	-			
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	9.559.815,55	2.711.632,83	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	-	-	PASIVO CORRIENTE	266.152,50	19.213,69
Instituciones de Inversión Colectiva	9.559.815,55	2.711.632,83	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreedores	266.152,50	19.213,69
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	363.065,35	36.205,02			
TOTAL ACTIVO	10.356.126,70	2.752.738,03	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10.356.126,70	2.752.738,03
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.301,87			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	1.301,87			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	1.301,87			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525688

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	5.855,45	756,31
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(262.479,78)	(37.217,25)
Comisión de gestión	(252.502,96)	(31.076,81)
Comisión depositario	(4.980,31)	(1.008,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.996,51)	(5.132,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(256.624,33)	(36.460,94)
Ingresos financieros	-	3.745,71
Gastos financieros	(2.893,43)	(1.071,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.976.969,68	179.683,65
Por operaciones de la cartera interior	26.869,86	(3.999,84)
Por operaciones de la cartera exterior	1.950.099,82	183.683,49
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(908,03)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	173.217,72	35.996,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.094,20	13.019,36
Resultados por operaciones de la cartera exterior	104.633,52	26.631,58
Resultados por operaciones con derivados	65.490,00	(3.654,30)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.147.293,97	217.446,75
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.890.669,64	180.985,81
Impuesto sobre beneficios	(18.893,68)	(453,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.871.775,96	180.532,25

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



003525689

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7.031.199,06	5.630.219,09
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7.031.199,06	5.630.219,09
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.182.831,87	5.336.873,08
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.055.854,27	5.666.366,15	(Acciones propias)	-	-
Deudores	106.480,85	65.012,25	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.447.845,24	4.424.593,86	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.057.497,58	97.707,58	Resultado del ejercicio	(151.632,81)	293.346,01
Valores representativos de deuda	1.016.843,00	37.624,98	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	40.654,58	60.082,60	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.390.347,66	4.326.886,28	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	24.655,21	36.147,06
Instrumentos de patrimonio	273.206,68	248.202,33	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.074.508,26	4.030.162,34	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	11.226,18	36.147,06
Derivados	42.632,72	48.521,61	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	13.429,03	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.501.528,18	1.176.760,04			
TOTAL ACTIVO	7.055.854,27	5.666.366,15	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.055.854,27	5.666.366,15
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	5.990.451,35	6.100.895,67			
Compromisos por operaciones largas de derivados	850.941,54	3.195.001,45			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.139.509,81	2.905.894,22			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	249,07			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	249,07			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.990.451,35	6.101.144,74			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525690

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(80.525,41)	(84.891,75)
Comisión de gestión	(67.339,47)	(74.509,29)
Comisión depositario	(4.817,55)	(3.078,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8.368,39)	(7.303,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(80.525,41)	(84.891,75)
Ingresos financieros	39.308,90	36.259,54
Gastos financieros	(5.638,74)	(5.131,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	139.924,49	158.894,17
Por operaciones de la cartera interior	(25.955,42)	14.765,41
Por operaciones de la cartera exterior	274.021,64	135.972,45
Por operaciones con derivados	(108.141,73)	8.156,31
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(37.543,92)	(14.854,49)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(208.692,29)	204.451,33
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	6.315,73
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(459.523,92)	179.996,67
Resultados por operaciones con derivados	250.831,63	18.138,93
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(72.641,56)	379.618,83
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(153.166,97)	294.727,08
Impuesto sobre beneficios	1.534,16	(1.381,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(151.632,81)	293.346,01

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525691

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	680.018,08	719.244,96
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	680.018,08	719.244,96
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	677.992,59	684.017,35
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	686.943,18	721.013,26	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.334,70	1.822,71	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	613.121,18	686.976,99	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	90.074,39	76.385,12	Resultado del ejercicio	2.025,49	35.227,61
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	79.197,63	51.259,27	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10.876,76	25.125,85	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	522.542,15	609.392,25	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	82.807,64	83.726,15	PASIVO CORRIENTE	6.925,10	1.768,30
Instrumentos de patrimonio	401.722,20	492.862,54	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	33.048,31	32.803,56	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	3.085,10	1.768,30
Derivados	4.964,00	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	3.840,00	-
Intereses de la cartera de inversión	504,64	1.199,62	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	68.487,30	32.213,56			
TOTAL ACTIVO	686.943,18	721.013,26	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	686.943,18	721.013,26
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	681.500,00	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	376.250,00	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	305.250,00	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	256,55			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	256,55			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	681.500,00	256,55			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525692

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	108,56	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(15.078,77)	(11.883,34)
Comisión de gestión	(8.111,68)	(7.333,77)
Comisión depositario	(480,76)	(434,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.486,33)	(4.114,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14.970,21)	(11.883,34)
Ingresos financieros	7.123,65	10.897,61
Gastos financieros	(315,57)	(394,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(9.853,85)	42.061,97
Por operaciones de la cartera interior	537,35	99,40
Por operaciones de la cartera exterior	(11.267,60)	41.962,57
Por operaciones con derivados	876,40	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(813,80)	(1.362,74)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	20.873,14	(4.003,88)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6.254,42)	2.856,53
Resultados por operaciones de la cartera exterior	37.630,72	(2.331,11)
Resultados por operaciones con derivados	(10.503,16)	(4.529,30)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	17.013,57	47.198,59
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.043,36	35.315,25
Impuesto sobre beneficios	(17,87)	(87,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.025,49	35.227,61

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525693

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	670.627,57	814.093,24
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	670.627,57	814.093,24
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	814.693,24	797.849,15
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	674.836,12	817.360,66	(Acciones propias)	-	-
Deudores	6.872,93	4.116,76	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	565.552,37	751.784,31	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	13.113,40	229.420,42	Resultado del ejercicio	(144.065,67)	16.244,09
Valores representativos de deuda	-	138.076,98	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	13.113,40	91.343,44	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	552.438,97	522.363,89	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	459.470,12	521.795,40		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	92.968,85	-	PASIVO CORRIENTE	4.208,55	3.267,42
Depósitos en EEC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	568,49	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	2.929,59	3.267,42
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	1.278,96	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	102.410,82	61.459,59			
TOTAL ACTIVO	674.836,12	817.360,66	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	674.836,12	817.360,66
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	247.677,42	249.065,90			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	249.065,90			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	247.677,42	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	129,41			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	129,41			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	247.677,42	249.195,31			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525694

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.264,04)	(14.639,84)
Comisión de gestión	(9.175,22)	(10.609,67)
Comisión depositario	(543,75)	(541,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.545,07)	(3.488,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.264,04)	(14.639,84)
Ingresos financieros	4.503,79	2.912,01
Gastos financieros	(1.204,56)	(2.257,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(352,96)	66.231,95
Por operaciones de la cartera interior	4.671,00	10.870,78
Por operaciones de la cartera exterior	(5.023,96)	55.361,17
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.737,50)	730,72
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(130.466,92)	(36.696,62)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(22.572,96)	(362,86)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(14.998,24)	685,21
Resultados por operaciones con derivados	(92.895,72)	(37.018,97)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(129.258,15)	30.920,51
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(145.522,19)	16.280,67
Impuesto sobre beneficios	1.456,52	(36,58)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(144.065,67)	16.244,09

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003525695

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	25.006.441,83	4.316.592,75
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	25.006.441,83	4.316.592,75
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	20.170.727,78	4.249.078,46
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	25.093.577,63	4.321.861,36	(Acciones propias)	-	-
Deudores	159.292,40	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	24.634.885,56	4.232.557,75	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	4.835.714,05	67.514,29
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	24.634.885,56	4.232.557,75	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	-	-	PASIVO CORRIENTE	87.135,80	5.268,61
Instituciones de Inversión Colectiva	24.634.885,56	4.232.557,75	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreedores	87.135,80	5.268,61
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	299.399,67	89.303,61			
TOTAL ACTIVO	25.093.577,63	4.321.861,36	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	25.093.577,63	4.321.861,36
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525696

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	33,11	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(145.989,14)	(6.444,52)
Comisión de gestión	(113.223,37)	(3.074,74)
Comisión depositario	(11.322,41)	(307,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21.443,36)	(3.062,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(145.956,03)	(6.444,52)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(1.258,84)	(27,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.992.846,69	74.324,43
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	4.992.846,69	74.324,43
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(40,31)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	38.968,14	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	38.968,14	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	5.030.515,68	74.296,45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.884.559,65	67.851,93
Impuesto sobre beneficios	(48.845,60)	(337,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.835.714,05	67.514,29

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003525697

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2020

1. Reseña del Fondo

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

El Fondo figura inscrito desde el 21 de julio de 2017 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.186, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

El Fondo está constituido por diez compartimentos: Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Protona Europa, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced. Con fecha 6 de noviembre del 2020 el compartimento Gestión Boutique III/Protona Europa cambió su anterior denominación, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, por la actual.

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

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

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



CLASE 8.^a



003525698

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Protona Europa ⁽¹⁾	Renta Variable 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 ⁽²⁾	Renta Fija Mixta Euro
Gestión Boutique III/PFA Global	Global
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Global
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Global

- (1) Con fecha 6 de noviembre de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre otros, la modificación de la vocación inversora y la política de inversión del compartimento. Hasta dicha fecha el compartimento estaba englobado en la categoría Renta Fija Internacional. En particular el compartimento ha aumentado la exposición en valores de renta variable, así como la exposición al riesgo de divisa. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha mandado la preceptiva comunicación individualizada a los partícipes del compartimento, informando adecuadamente de los cambios. Con esa misma fecha el compartimento, constituido bajo la denominación de Gestión Boutique III/ Dolat Renta Fija Internacional, cambió su denominación por la actual.
- (2) Con fecha 22 de enero de 2021 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre otros, la modificación de la política de inversión del compartimento con la elevación del perfil de riesgo del compartimento a 4 (anteriormente 3) y de la volatilidad anual máxima al 7% (anteriormente un máximo del 5% anual). Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se ha mandado la preceptiva comunicación individualizada a los partícipes del compartimento, informando adecuadamente de los cambios.

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

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

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



CLASE 8.^a



003525699

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽⁴⁾
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Alexandre García Pinard (EAF N°104 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽²⁾	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Protona Europa	Tactical Global EAF, S.L. ^{(1) (2)}	23 de octubre de 2020
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Investkey Advisalia, EAF, S.L.	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	Neo Inversiones Financieras, EAF, S.L. ⁽²⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Pulsar Capital, EAF, S.L. ⁽²⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/PFA Global	Prestian Financial Advisors EAF, S.L. ⁽²⁾	16 de julio de 2019
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Familia y Negocio Consultores EAF, S.L.	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Mateo Palomero, Javier ⁽²⁾ (EAF N°55 en el correspondiente registro de la CNMV)	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Sapphire Capital EAF, S. L. ⁽²⁾	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	R3 PWM Agencia de Valores, S.A. ⁽³⁾	21 de octubre de 2019

- (1) Con fecha 6 de noviembre de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la sustitución del anterior asesor, Dolat Capital Sociedade de Consultoria para Investimento, LDA., quien prestaba servicios de asesoramiento desde el 3 de agosto de 2017, por el actual. Con fecha 26 de febrero de 2021 este contrato de asesoramiento ha quedado resuelto, es intención de los administradores nombrar un nuevo asesor a lo largo del ejercicio 2021.
- (2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, partícipes no significativos de los compartimentos.
- (3) Entidad vinculada al ser el accionista de control de la mencionada Agencia de Valores partícipe no significativo del compartimento.
- (4) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.

Fusión por absorción 2020

Con fecha 5 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. aprobó iniciar los trámites necesarios para llevar a cabo la fusión por absorción de BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. —en adelante la Sociedad Absorbida— (domiciliada en España, registrada en la CNMV y gestionada también por la Sociedad Gestora) por el compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced. Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó el Proyecto Común de Fusión y con fecha 14 de febrero de 2020 la Comisión Nacional del Mercado de Valores resolvió autorizar dicha fusión por absorción. Finalmente, con fecha 26 de mayo de 2020 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Absorbida aprobó llevar a cabo la mencionada fusión.



CLASE 8.^a



003525700

Los acuerdos adoptados fueron, entre otros, los siguientes:

1. Disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al compartimento del Fondo, sucediendo éste a título universal en todos los derechos y obligaciones a aquella.
2. Aprobación de la ecuación de conversión o canje de la fusión de las entidades implicadas, teniendo en cuenta sus patrimonios y número de acciones y participaciones en circulación el día anterior a la fusión efectiva, que ha tenido lugar el 29 de julio de 2020. De esta forma por cada acción de la Sociedad Absorbida han correspondido 2,03950 participaciones del Fondo.
3. Los gastos derivados de la fusión correspondientes al compartimento del Fondo han sido soportados por su sociedad gestora, por lo que no han tenido repercusiones en el patrimonio del compartimento del Fondo, y los correspondientes a la Sociedad Absorbida han sido asumidos por la misma.
4. El régimen fiscal de la fusión resultaba del régimen fiscal especial establecido en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

La Fusión por absorción se ha realizado, a efectos contables, el 30 de julio de 2020, integrando los saldos del activo y pasivo a la fecha de los balances de fusión y considerándose a partir de dicha fecha las operaciones realizadas por la Sociedad Absorbida como realizadas por el compartimento del Fondo. Esta forma de integración contable no afecta en modo alguno al canje de las participaciones de las entidades implicadas.

De acuerdo con la legislación vigente, los acuerdos de fusión fueron publicados en el Boletín Oficial del Estado. Asimismo, se practicó la correspondiente notificación individual a los partícipes del compartimento del Fondo, ofreciéndoles el derecho de separación, conforme a la normativa aplicable.

La mencionada Fusión se ha inscrito en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 3 de agosto de 2020.

La Sociedad Absorbida en la fusión no ha transmitido bienes susceptibles de amortización. Asimismo, no existen bienes que se hayan incorporado a los libros del compartimento del Fondo con un valor diferente a aquél por el que figuraban en los libros de la Sociedad Absorbida, ni existen beneficios fiscales disfrutados por la Sociedad Absorbida, respecto de los que deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos de acuerdo con lo establecido en el artículo 81 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

El patrimonio atribuido a partícipes y accionistas, número de participaciones y acciones en circulación y resultado comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 29 de julio de 2020 del compartimento del Fondo y de la Sociedad Absorbida, respectivamente, se detallan a continuación:

Denominación	Patrimonio atribuido a partícipes/accionistas (Euros)	Nº de participaciones/ acciones	Resultado (Euros)
Compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	11.786.292,09	10.568.642,20	929.954,62
BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.	7.737.722,14	3.401.979,00	952.747,00



CLASE 8.^a



003525701

Fusión por absorción 2021 cancelada

Por otro lado, con fecha 18 de septiembre de 2020, el Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. aprobó iniciar los trámites necesarios para llevar a cabo la fusión por absorción de Senestrella, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (domiciliada en España, registrada en la CNMV y gestionada también por la Sociedad Gestora) por el compartimento Gestión Boutique III/PFA Global. En esa misma fecha, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó el Proyecto Común de Fusión y con fecha 30 de octubre de 2020 la Comisión Nacional del Mercado de Valores resolvió autorizar dicha fusión por absorción. Finalmente, con fecha 9 de marzo de 2021, la Junta General de Accionistas de Senestrella, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. ha decidido no aprobar la fusión, poniéndose fin al proceso.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 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.



CLASE 8.^a



003525702

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 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

Adicionalmente, el compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced se inscribió en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de octubre de 2019, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho compartimento, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, no refleja un año completo de actividad.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:



CLASE 8.^a



003525703

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, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.



CLASE 8.^a



003525704

- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones



CLASE 8.^a



003525705

financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

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

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



CLASE 8.^a



003525706

suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja



CLASE 8.^a



003525707

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. Similantemente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las



CLASE 8.^a



003525708

diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



003525709

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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



CLASE 8.^a



003525710

activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.^a



003525711

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.

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".



CLASE 8.^a



003525712

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2020, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 de los compartimentos Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Protona Europa (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional), Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique III/AG Selección Internacional

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



003525713

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	218.537,00
	218.537,00

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/Protona Europa (anteriormente denominada Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional)

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.664.434,50
	1.664.434,50

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Como consecuencia de la reciente sustitución del asesor en materia de inversión del compartimento (véase Nota 1), al 31 de diciembre de 2020 el compartimento no mantenía ninguna inversión en valores de renta variable, no alcanzando por ello el mínimo establecido en el Folleto informativo del Fondo que para este compartimento se sitúa en el 75%. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique III/Neo Activa

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 4 y 5 años	372.140,29
	372.140,29

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a



003525714

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	4.102.322,58
Total	4.102.322,58

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2020 se recogen 267 miles de euros (105 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	311.361,00
	311.361,00

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.016.843,00
	1.016.843,00



003525715

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	843.752,47
Compra de opciones “call”	7.189,07
	850.941,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	2.600.612,88
Compra de opciones “put”	2.538.896,93
	5.139.509,81
Total	5.990.451,35

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 3.742 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2020 se recogen 89 miles de euros (58 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique III/Galaxy Internacional

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 4 y 5 años	15.178,11
Superior a 5 años	67.629,53
	82.807,64



CLASE 8.^a



003525716

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones "call"	35.000,00
Emisión de opciones "put"	341.250,00
	376.250,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones "put"	305.250,00
	305.250,00
Total	681.500,00

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad de los importes que el compartimento tenía registrados en los epígrafes "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" y "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2020 se recogen 3 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantiene una inversión aproximadamente de un 76,45% en valores de renta variable, porcentaje superior al máximo establecido en el Folleto informativo del Fondo para este compartimento que se sitúa en el 75%. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros Vendidos	247.677,42
Total	247.677,42

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.^a



003525717

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se recogen 4 miles de euros, en ambas fechas, depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantiene una inversión aproximadamente de un 13,86% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, porcentaje superior al máximo establecido en el Folleto informativo del Fondo para este compartimento que se sitúa en el 10%. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

- 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



CLASE 8.^a



003525718

los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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



CLASE 8.^a

INFORMACIÓN



003525719

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

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:
- Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.
- Obligaciones frente a terceros:

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



CLASE 8.^a



003525720

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo. La sociedad gestora del compartimento del Fondo dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19.

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

La sociedad gestora del compartimento del Fondo cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del compartimento del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:



003525721

CLASE 8.^a

	Euros					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Protona Europa	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	204.800,42	103.669,18	787.231,43	1.118.686,15	83.907,26	363.065,35
Banco Inversis, S.A. (divisa)	214.518,52	-	-	37.101,09	-	-
	419.318,94	103.669,18	787.231,43	1.155.787,24	83.907,26	363.065,35

	Euros				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	552.250,11	68.487,30	21.570,40	298.296,90	3.601.964,50
Banco Inversis, S.A. (divisa)	949.278,07	-	80.840,42	1.102,77	1.282.840,87
	1.501.528,18	68.487,30	102.410,82	299.399,67	4.884.805,37

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor. Este límite está fijado en la normativa aplicable del 20% del patrimonio. El compartimento mencionado superaba dicho límite al tener el 21,36% de su patrimonio invertido en depósitos mantenidos en Banco Inversis S.A. Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento se encontraba dentro del plazo legal establecido para subsanar este hecho.

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

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas - Partícipes" durante los ejercicios 2020 y 2019, se resume a continuación:



003525722

CLASE 8.^a

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Protona Europa	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
SalDOS al 31 de diciembre de 2019	1.961.837,14	774.571,25	6.623.254,96	6.222.876,14	978.313,11	2.552.992,09
Aplicación del resultado del ejercicio 2019	234.268,84	29.802,27	777.298,95	51.974,94	(8.915,07)	180.532,25
Participaciones suscritas y desembolsadas	383.610,24	1.770.189,37	1.659.959,14	986.858,84	110.000,00	5.884.265,98
Participaciones reembolsadas	(9.190,10)	(788.318,14)	(1.348.554,64)	(44.026,86)	(54.222,67)	(399.592,08)
SalDOS al 31 de diciembre de 2020	2.570.526,12	1.786.244,75	7.711.958,41	7.217.683,06	1.025.175,37	8.218.198,24

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
SalDOS al 31 de diciembre de 2019	5.336.873,08	684.017,35	797.849,15	4.249.078,46	30.181.662,73
Aplicación del resultado del ejercicio 2019	293.346,01	35.227,61	16.244,09	67.514,29	1.677.294,18
Participaciones suscritas y desembolsadas	2.177.127,36	90.000,00	600,00	15.874.685,38	28.937.296,31
Participaciones reembolsadas	(624.514,58)	(131.252,37)	-	(20.550,35)	(3.420.221,79)
SalDOS al 31 de diciembre de 2020	7.182.831,87	677.992,59	814.693,24	20.170.727,78	57.376.031,43



003525723

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2020					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Protona Europa	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.584.303,32	1.767.051,05	7.851.186,80	5.920.655,68	1.049.667,28	10.089.974,20
Valor liquidativo de la participación	10,09	10,50	10,97	7,66	9,12	13,38
Nº Participaciones	256.065,26	168.298,90	715.983,37	772.822,16	115.058,77	754.008,32
Nº Partícipes	53	21	64	28	26	96

	Euros				
	31/12/2020				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	7.031.199,06	680.018,08	670.627,57	25.006.441,83	62.651.124,87
Valor liquidativo de la participación	10,36	9,97	8,33	1,33	No aplicable
Nº Participaciones	678.807,96	68.207,92	80.510,38	18.758.950,73	No aplicable
Nº Partícipes	57	24	22	213	584(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2020 existían 20 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



003525724

CLASE 8.^a

ANEXO 1

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

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

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

(**) Actualmente denominado Gestión Boutique III/Protona Europa

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 14 de mayo de 2020 la sociedad gestora del Fondo publicó dos hechos relevantes referentes al compartimento Gestión Boutique III/Protona Europa, relativos a los reembolsos de participaciones que se produjeron el 8 de mayo y el 11 de mayo de 2020, que supusieron una disminución del patrimonio del compartimento de un 47,10% y 89,00%, respectivamente con respecto al patrimonio del día hábil anterior. Adicionalmente, con fecha 3 de junio de 2020 la sociedad gestora del Fondo publicó otro hecho relevante por un nuevo reembolso de participaciones del mismo compartimento, que supuso una disminución del patrimonio del compartimento de un 99,30% con respecto al patrimonio del día hábil anterior. Por último, con fecha 12 de febrero de 2021 la sociedad gestora del Fondo ha publicado nuevamente un hecho



CLASE 8.^a



003525725

relevante referente a dicho compartimento, por un nuevo reembolso de participaciones que ha supuesto una disminución de su patrimonio de un 33,34% con respecto al patrimonio del día hábil anterior.

Al 31 de diciembre de 2020, en el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global se incluye por importe de 64 miles de euros, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se han cancelado en la fecha de liquidación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio se incluía por un importe de 1 miles de euros el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelaron en la fecha de liquidación

Al 31 de diciembre de 2020, existían seis partícipes (personas físicas) en los compartimentos, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían en su totalidad al 20,36%, 56,62%, 37,33%, y 52,06%, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020, IF Global Management, Fondo de Inversión mantenía una participación significativa del 20,65% del patrimonio del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy International.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, existían tres partícipes (personas jurídicas) que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique III/Protona Europa	Gandarale S.L.	35.715,82	21,22%
	Tactical Global Advisory, S.A.	114.288,65	67,91%
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	CNP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	22.558,98	33,07%

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2020 y 2019, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:



CLASE 8.^a

Clase 8.ª



003525726

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	1,15%
Gestión Boutique III/Protona Europa ⁽¹⁾	1,00%
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	1,35%
Gestión Boutique III/Neo Activa	1,05%
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	1,50%
Gestión Boutique III/PFA Global ⁽²⁾	1,35%
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum ⁽³⁾	1,25%
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	1,35%
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	1,35%
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced ⁽⁴⁾	0,8%

- (1) Con fecha 26 de febrero de 2021 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la supresión de la comisión de gestión de dicho compartimento desde el 1 de febrero de 2021 hasta el 15 de abril de 2021.
- (2) Con fecha 19 de julio de 2019 se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la reducción de la comisión de gestión que, hasta dicha fecha, era del 1,60%.
- (3) Con fecha 14 de mayo de 2020 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la reducción de la comisión de gestión, aplicándose desde esa fecha y hasta el 13 de mayo de 2021 el 1,05%. Desde el 13 de mayo de 2021 se continuará aplicando el 1,25% establecido en el folleto.
- (4) Devenga comisión de gestión desde su fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 18 de octubre de 2019.

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



CLASE 8.^a

003525727



003525727

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique III/Protona Europa	9,00%	21 de julio de 2017 ⁽²⁾
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	9,00%	31 de diciembre de 2019
Gestión Boutique III/Neo Activa	9,00%	21 de julio de 2017 ⁽²⁾
Gestión Boutique III/PFA Global ⁽¹⁾	9,00%	31 de diciembre de 2019
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	9,00%	31 de diciembre de 2019
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	9,00%	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	9,00%	31 de diciembre de 2019

- (1) Con fecha 19 de julio de 2019 se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de algunos elementos esenciales del Folleto (véase Nota 1). Hasta dicha fecha el compartimento no devengaba ninguna comisión por este concepto.
- (2) Con posterioridad al cierre del ejercicio, debido a que se ha superado el mencionado plazo de tres años, la nueva fecha de referencia pasa a ser el 31 de diciembre de 2020.

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio y Gestión Boutique III/PFA Global han registrado un importe de 13 y 168 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2020 (70 y 13 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2019). Los compartimentos Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund registraron un importe de 26 y 1 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2019 (ningún importe durante el ejercicio 2020).

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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



CLASE 8.^a



003525728

inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

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



003525729

CLASE 8.^a

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 3 miles de euros anuales por compartimento en ambos ejercicios, excepto para el compartimento constituido en el ejercicio 2019 (véase Nota 1), cuyos honorarios ascendieron en dicho ejercicio a 2 miles de euros. El gasto por dicho concepto, durante los ejercicios 2020 y 2019, se incluye en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2020	31-12-2019
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	10	3
Gestión Boutique III/Protona Europa	1	- (*)
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	23	22
Gestión Boutique III/Neo Activa	28	11
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	2	4
Gestión Boutique III/PFA Global	67	5
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	17	7
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	2	2
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	3	- (*)
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	159	- (*)

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



CLASE 8.^a



003525730

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

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

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



003525731

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02104161	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-04-16 -0,91 2021-01-04	36.422,85
EUR	ES0L02104161	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-04-16 -0,91 2021-01-04	36.422,83
EUR	ES0L02103056	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-03-05 -0,91 2021-01-04	36.422,83
EUR	ES0000012E69	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2035-07-30 -0,92 2021-01-04	36.422,83
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2023-01-31 -0,92 2021-01-04	36.422,83
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2021-04-30 -0,92 2021-01-04	36.422,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			218.537,00
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	112.926,78
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			112.926,78
USD	US46434V6965	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	119.433,00
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	94.930,30
EUR	LU1626216888	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	96.709,29
EUR	IE00B4M6YD48	PARTICIPACIONES T Rowe Price	110.699,81
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	103.478,12
EUR	LU1617687238	PARTICIPACIONES Oaktree Capital Grou	36.875,72
USD	IE00BYXYYM63	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	44.028,89
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	110.740,45
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	83.693,76
EUR	IE00B3RBWM25	PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	76.164,00
EUR	DE000A1EK0G3	PARTICIPACIONES DB Physical Gold	61.700,00
EUR	IE00B469F816	PARTICIPACIONES SPDR S&P Emerging Mk	123.787,48
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	115.610,37
EUR	IE00B3B8Q275	PARTICIPACIONES ETF IShares EUR Cove	121.315,00
EUR	IE00BF2VFW20	PARTICIPACIONES Lindsell Train Gl	54.462,74
EUR	IE00B42W3S00	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	139.564,47
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	71.075,54
USD	US4642875151	PARTICIPACIONES IShares Goldman Sach	46.374,72
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	60.767,64
USD	US00162Q4525	PARTICIPACIONES ETF Alerian MLP	29.404,93
EUR	IE00BK5TW610	PARTICIPACIONES Bailie Giff US Eq	77.383,72



CLASE 8.^a

003525732



003525732

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B4L5Y983	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI World	50.295,49
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.828.495,44



CLASE 8.^a



003525733

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

**GESTIÓN BOUTIQUE III/PROTONA EUROPA -anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE III/DOLAT RENTA FIJA INTERNACIONAL-
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128Q6	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2033-07-30 -0,80 2021-01-04	1.664.434,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.664.434,50



CLASE 8.^a



003525734

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	256.108,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			256.108,00
USD	US8552441094	ACCIONES Starbucks Corp.	251.928,84
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	93.240,00
EUR	FR0011149590	ACCIONES L'oreal – Nueva Emisión	124.320,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	199.353,28
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	223.590,08
CHF	CH0010570759	ACCIONES Lindt & Sprungli	245.083,54
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Holding	190.496,85
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	263.735,81
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	202.308,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	300.603,81
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	192.339,91
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	298.916,79
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys Gold	375.636,04
USD	US68902V1070	ACCIONES Otis Worldwide Corp	305.210,77
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			3.266.763,72
EUR	LU1650489385	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	624.700,00
EUR	IE00B428Z604	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	218.292,00
GBP	IE00B4L5ZG21	PARTICIPACIONES Ishares Corp Bond ex-Financials	18.498,13
USD	US78464A3591	PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	169.415,57
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	205.440,00
EUR	IE00B0M62Q58	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	232.525,00
USD	US92189F4375	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	105.099,45
EUR	LU0942970103	PARTICIPACIONES X Global Aggregate S	186.142,50
EUR	IE00B3Z66S39	PARTICIPACIONES X EUR CREDIT 12,5	235.046,00
EUR	LU0484968812	PARTICIPACIONES X Esg Eur Corporate	128.908,00
USD	US4642865251	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global M	277.633,63
USD	US33734X1928	PARTICIPACIONES ETF First Trust Clou	237.322,20
USD	US46138E2634	PARTICIPACIONES ETF Invesco s&p Glob	231.452,57



CLASE 8.^a

15-01-2018 a 15-01-2018



003525735

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B6TLBW47	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM Morg	260.170,25
EUR	LU1563454310	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Green Bnd	223.016,00
USD	IE00B6QGFW01	PARTICIPACIONES ETF Ishares EM Asia	194.149,16
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.547.810,46



CLASE 8.^a



003525736

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0305063010	RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	372.140,29
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			372.140,29
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	450.367,92
EUR	ES0165142011	PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM	451.338,61
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			901.706,53
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES WisdomTree Physical Gold (EUR) ETF	499.647,21
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			499.647,21
EUR	LU0252633754	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	205.120,00
EUR	FR0011307107	PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	447.925,63
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	67.835,80
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	450.117,46
EUR	IE0032876397	PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	207.108,53
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	337.300,10
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	103.490,06
EUR	LU0088882138	PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	446.746,29
EUR	LU0108940346	PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	447.437,63
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.713.081,50



CLASE 8.^a



003525737

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02104161	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-04-16 -0,87 2021-01-04	51.893,50
EUR	ES0L02104161	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-04-16 -0,87 2021-01-04	51.893,50
EUR	ES0L02103056	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-03-05 -0,87 2021-01-04	51.893,50
EUR	ES0000012E69	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2035-07-30 -0,89 2021-01-04	51.893,50
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2023-01-31 -0,89 2021-01-04	51.893,50
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2021-04-30 -0,89 2021-01-04	51.893,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			311.361,00
EUR	LU1829221024	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	105.611,40
EUR	FR0007056841	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Dow Jones Industrial	87.985,40
EUR	FR0010510800	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Euro Overnight Return	185.625,72
EUR	IE00B14X4Q57	PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	181.477,80
EUR	LU1681048804	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	95.081,77
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			655.782,09



CLASE 8.^a



003525738

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes EUR Equity, FI	364.218,10
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			364.218,10
EUR	LU0360477987	PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	365.375,31
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	177.774,84
EUR	LU1127969597	PARTICIPACIONES T Rowe Price	1.823.035,37
EUR	AT0000A03N37	PARTICIPACIONES Erste Group Bank	446.124,37
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	1.737.932,21
EUR	IE00B2NXKW18	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	1.299.295,85
EUR	LU0353189847	PARTICIPACIONES Well Fargo Lux WW-US	1.784.851,62
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	678.931,32
EUR	IE00BYX4R502	PARTICIPACIONES Bailie Giff US Eq	201.974,24
EUR	IE00BHWQNP08	PARTICIPACIONES Comgest Growth EurIA	1.044.520,42
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			9.559.815,55



CLASE 8.^a



003525739

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02104161	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-04-16 -0,81 2021-01-04	169.473,85
EUR	ES0L02104161	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-04-16 -0,81 2021-01-04	169.473,83
EUR	ES0L02103056	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2021-03-05 -0,81 2021-01-04	169.473,83
EUR	ES0000012E69	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2035-07-30 -0,83 2021-01-04	169.473,83
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2023-01-31 -0,83 2021-01-04	169.473,83
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OBL. DEL TESORO 2021-04-30 -0,83 2021-01-04	169.473,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.016.843,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	21.178,58
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	14.328,00
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	5.148,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			40.654,58
EUR	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN	18.290,40
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN	7.346,50
EUR	FR0000127771	ACCIONES Vivendi Universal	18.466,00
USD	IE00BLNN3691	ACCIONES Accs. Weatherford In	34,38
EUR	BE0003816338	ACCIONES Euronav NV	9.240,00
EUR	FR0010386334	ACCIONES Korian	15.293,92
USD	IE00B579F325	ACCIONES ETC Source Physic GP	102.108,54
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys Gold	102.426,94
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			273.206,68
USD	IE00B5L8K969	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	626.802,82
EUR	DE000A0H08M3	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares Oil & Gas	34.234,80
EUR	DE000A0F5UJ7	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares Banks	50.861,61
EUR	IE00BYXG2H39	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares US Biotechnology	98.401,52
USD	IE00B43HR379	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Global Health Care Sector	50.242,94
EUR	DE000A0H08E0	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Global Chemicals	30.996,00
USD	IE00B4MCHD36	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Consumer Discretionary	252.681,12
USD	IE00B3WJKG14	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Information Technology	254.990,67
USD	IE00B4LN9N13	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Global Industrials Sector	100.276,63
EUR	IE00B27YCK28	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Global EM	611.014,75



CLASE 8.^a



003525740

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B520F527	PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	118.518,05
USD	US4642874329	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	153.637,31
USD	IE00B4L5YX21	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	133.531,96
EUR	DE000A0H08Q4	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	16.231,60
EUR	DE000A0F5UK5	PARTICIPACIONES ETF Ishares Europe 600	67.684,50
EUR	DE000A0Q4R28	PARTICIPACIONES ETF Ishares Europe 600 Automobiles	63.609,75
EUR	DE000A0H08K7	PARTICIPACIONES ETF Ishares Europe 600 Insurance	15.405,50
EUR	DE000A0H08J9	PARTICIPACIONES ETF Ishares Europe 600 Industrial Goods	51.407,30
USD	IE00BDDRF478	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500 Communication Sector	100.332,65
USD	IE00B42NKQ00	PARTICIPACIONES ISHares S&P500 Energy	48.608,66
USD	IE00BSKRJZ44	PARTICIPACIONES ETF ISHares USD TrBo	153.776,99
USD	IE00B4NCWG09	PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	114.945,40
EUR	FR0013344546	PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	74.761,38
USD	US46138E6288	PARTICIPACIONES Invesco KBW Bank	155.672,01
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	169.885,17
USD	US46137V3160	PARTICIPACIONES ETF Invesco S&P Equa	50.206,42
USD	IE00B4JNQZ49	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P Fina	153.635,75
EUR	IE00B466KX20	PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	322.155,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.074.508,26



CLASE 8.^a



003525741

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES06735169H8	DERECHOS REPSOL	506,66
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	14.891,25
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	7.498,26
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	5.963,16
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	22.324,72
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	19.023,99
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	8.081,28
EUR	ES06349509T8	DERECHOS D. FAES Farma	908,31
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			79.197,63
EUR	ES0156673008	PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	10.876,76
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			10.876,76
EUR	XS0161100515	RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	18.109,55
USD	US71647NAS80	RENTA FIJA Petrobras Intl 7,38 2027-01-17	8.313,35
USD	US06051GGA13	RENTA FIJA Bank of America 3,25 2027-10-21	11.873,76
USD	US38141GVR28	OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	15.178,11
USD	US912810FP85	RENTA FIJA Estado Americano 5,38 2031-02-15	15.680,69
USD	US64110LAN64	RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	13.652,18
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			82.807,64
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	8.940,00
EUR	FR0000120628	ACCIONES Axa	10.438,92
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour	18.800,20
USD	PA1436583006	ACCIONES Carnival Corp.	5.957,08
CAD	CA9170171057	ACCIONES Uranium Participatio	19.099,76
EUR	BE0974268972	ACCIONES Bpost SA	11.631,30
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech. Inc.	28.122,50
USD	US90184L1026	ACCIONES Twitter Inc	19.059,10
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	3.064,32
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch Compa	14.366,52
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	14.424,26
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	12.174,54
EUR	DE0006047004	ACCIONES HeidelbergCement AG	20.447,48



CLASE 8.^a



003525742

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	7.529,60
EUR	IT0000076536	ACCIONES Sogefi	13.691,11
CHF	CH0043238366	ACCIONES Aryzta AG	12.397,36
EUR	FR0000121725	ACCIONES Dassault Aviation	8.073,00
USD	MHY7542C1306	ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	4.149,19
EUR	IT0003173629	ACCIONES Banca Sistema	19.900,86
EUR	FR0013263878	ACCIONES Umanis	13.299,72
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet – Nueva Emisión	5.735,88
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	7.172,96
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	9.060,29
USD	BMG9108L1735	ACCIONES Tsakos Energy Naviga	3.437,58
EUR	DE0006292006	ACCIONES KSB AG	13.066,00
USD	US75281A1097	ACCIONES Range Resources Corp	2.237,54
JPY	JP3908700002	ACCIONES MIYAJI ENGINEERING	24.760,93
USD	US60770K1079	ACCIONES MODERNA INC	2.394,34
EUR	LU1296758029	ACCIONES Corestate Capital Ho	8.672,40
JPY	JP3795800006	ACCIONES Hirano Tecseed Co	18.839,01
JPY	JP3380300008	ACCIONES Shinnihon Corp	12.448,43
JPY	JP3305960001	ACCIONES COLOPL Inc	9.692,56
USD	GB00BJVJZD68	ACCIONES Valaris Plc	82,47
USD	US98422D1054	ACCIONES Xpeng Inc	3.120,14
USD	US69608A1088	ACCIONES Palantir Technologie	5.281,74
USD	CA39540E3023	ACCIONES GreenPower Motor Inc	8.458,75
USD	VGG8675X1078	ACCIONES Tantech Holdings LT	1.694,36
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			401.722,20
EUR	IE00BF5GGL02	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	25.881,21
EUR	LU0966593005	PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	7.167,10
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			33.048,31



CLASE 8.^a



003525743

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	13.113,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			13.113,40
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	8.619,75
USD	PA1436583006	ACCIONES Carnival Corp.	12.410,58
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	9.502,82
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	10.949,74
EUR	PTPTC0AM0009	ACCIONES Portugal Telecom SA	49.920,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	9.635,15
USD	US8552441094	ACCIONES Starbucks Corp.	10.945,81
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	10.013,18
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	9.423,52
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	10.663,60
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	9.614,37
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	12.261,60
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	13.198,84
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	16.573,23
USD	US6708515001	ACCIONES Oi SA	44.199,07
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	9.861,43
USD	US9497461015	ACCIONES Wells Fargo & Company	12.351,64
USD	US35671D8570	ACCIONES Accs. Freeport McMor	12.778,91
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	10.248,82
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	11.686,67
EUR	GB00B03MLX29	ACCIONES Royal Dutch Shell PL	10.960,50
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	10.026,09
GBP	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever NV - CVA	9.906,58
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	10.421,79
USD	CA80013R2063	ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	9.390,19
USD	CA3038971022	ACCIONES Farifax India Holdin	12.926,25
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	8.335,25
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	9.785,05



003525744

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	10.633,06
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	10.042,14
CAD	CA1125851040	ACCIONES Brookfield Asset Man	11.813,61
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	9.415,08
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	9.403,62
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	10.938,54
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	10.926,91
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	9.686,73
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			459.470,12
EUR	FR0010510800	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	92.968,85
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			92.968,85



CLASE 8.^a



003525745

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	1.448.516,91
EUR	LU0360477987	PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	2.549.102,70
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	2.155.017,55
EUR	LU0316494474	PARTICIPACIONES FrankTempleton US Op	365.993,73
EUR	LU0348529875	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	679.247,57
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	1.005.921,35
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	1.672.434,47
EUR	LU1849566168	PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	551.065,42
EUR	LU0366762994	PARTICIPACIONES Franklin Temp Inv Gr	432.371,03
EUR	LU2145462722	PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Ener	211.688,05
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	1.625.758,61
EUR	IE00BZ0RSN48	PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	1.404.129,98
EUR	IE00BG0R1B02	PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	356.874,96
EUR	LU1548496709	PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	504.255,63
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	176.123,43
EUR	LU0823422067	PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	195.970,78
EUR	LU1700711150	PARTICIPACIONES Robeco Glo Fintech-I	165.382,74
EUR	LU1599544043	PARTICIPACIONES JPM JAPAN EQTY-I	1.797.806,23
EUR	LU1255011410	PARTICIPACIONES JPMorgan China A SH	828.247,90
EUR	LU1722863211	PARTICIPACIONES BlackRock World Tech	516.196,10
EUR	LU1387591727	PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	2.827.128,42
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	1.955.434,61
EUR	LU2015255867	PARTICIPACIONES Morgan ST INV F Gl A	989.765,20
EUR	LU1683287889	PARTICIPACIONES CS Lux Health Eqy	220.452,19
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			24.634.885,56



CLASE 8.^a



003525746

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/AG Selección Internacional al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,09 y 10,19 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 2.584.303,32 euros (2.196.105,98 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Protona Europa (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional) al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,50 y 9,47 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 1.767.051,05 euros (804.373,52 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,97 y 10,78 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 7.851.186,80 euros (7.400.553,91 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 7,66 y 9,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 5.920.655,68 euros (6.274.851,08 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 9,12 y 8,90 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 1.049.667,28 euros (969.398,04 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 13,38 y 10,02 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 10.089.974,20 euros (2.733.524,34 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 10,36 y 10,70 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 7.031.199,06 euros (5.630.219,09 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 9,97 y 9,95 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 680.018,08 euros (719.244,96 euros a 31 de diciembre de 2019).



CLASE 8.^a



003525747

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 8,33 y 10,12 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 670.627,57 euros (814.093,24 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 1,33 y 1,00 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2020 es de 25.006.441,83 euros (4.316.592,75 euros a 31 de diciembre de 2019).

Concluimos un año 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit o la guerra comercial entre EEUU y China. El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la aprobación de un Fondo de Recuperación europeo para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. Sin embargo, durante los meses de otoño, la situación sanitaria volvió a generar preocupación acabando con el anuncio de nuevos confinamientos, especialmente en Europa, que también endurecían las restricciones de movilidad. El año terminó con la proclamación de Biden como ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 que requerían la aprobación oficial de las autoridades sanitarias. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaron un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras su salida del mercado único y la unión aduanera.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, con Europa como una de las regiones más afectadas por la pandemia, debido al fuerte impacto del virus y el peso del sector servicios en las economías del viejo continente. La actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona, que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva en el último trimestre. El año terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos, que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB que confirmaron una importante contracción. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia, lo que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Durante el último trimestre del año, las bolsas registraron una recuperación sólida apoyada por el anuncio de la eficacia de las primeras vacunas. Las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas, que llevaron a algunos índices a alcanzar incluso récords históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse, sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.



CLASE 8.^a



003525748

En el plano de la renta fija, durante los meses de marzo y abril asistimos a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un “todo incluido”; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, los fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio condujeron al bono a 10 años estadounidense a una caída histórica en la rentabilidad. La deuda periférica vivió igualmente fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Recuperación Europeo. Cerramos 2020 con la recuperación también de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo, también en renta fija, como el High Yield.

2020 fue un año turbulento para los mercados del petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento, las expectativas de mayor actividad económica y el recorte acordado en la producción de barriles por la OPEP, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia.

En los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado y más adelante, las divisas emergentes recuperaron parte del terreno perdido tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras haberse alcanzado el acuerdo comercial con la UE.

De cara a 2021 esperamos que las expectativas de normalización económica con la vacunación progresiva se extiendan a las distintas geografías. La continuación de políticas monetarias y fiscales expansivas parece también asegurada. Así lo respaldan las declaraciones desde los distintos bancos centrales de “prudencia en las políticas acomodaticias”, o los ambiciosos planes fiscales aprobados (Next Generation Fund en Europa) o a debate (plan de Biden). Junto a mayor crecimiento, también es esperable una mayor inflación, explicable parcialmente desde el efecto base y la importante mejora del componente energético. En ese sentido la parte larga de las curvas de tipos puede verse afectada, aunque las compras desde los bancos centrales mitigarían, a priori, un endurecimiento monetario brusco no deseable para asegurar una recuperación sostenida.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019

Según se indica en la Nota 1 de la Memoria, con fecha 5 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. ha aprobado iniciar los trámites necesarios para llevar a cabo la fusión por absorción de BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (domiciliada en España, registrada en la CNMV y gestionada también por la Sociedad Gestora) por el compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced. Posteriormente, con fecha 19 de



CLASE 8.^a



003525749

diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado el Proyecto Común de Fusión. Finalmente, con fecha 14 de febrero de 2020 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha resuelto autorizar dicha fusión por absorción. Está previsto que la fusión culmine durante el ejercicio 2020 una vez que se cumplan los trámites necesarios, entre los que se encuentra la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BP2 Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., por lo que, en caso de producirse, la mencionada sociedad quedará extinguida y disuelta, sin liquidación, adquiriendo Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, en bloque y a título universal, todos los activos y pasivos de la sociedad, quedando plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones proceden de la misma.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

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

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

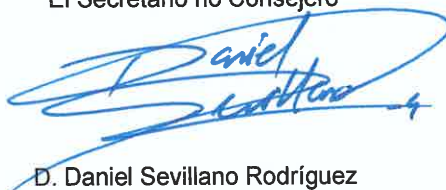
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Daniel Sevillano Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2021

El Secretario no Consejero



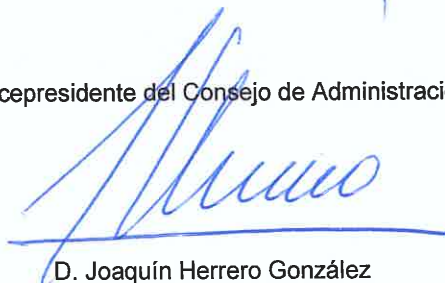
D. Daniel Sevillano Rodríguez

La Presidenta del Consejo de Administración



D.ª. Isabela Pérez Nivela

El Vicepresidente del Consejo de Administración



D. Joaquín Herrero González

Consejeros



D. Ignacio Iglesias Arauzo



D. José de Alarcón Yécora



D. Alejandro Fusté Mozo



D. Alfonso Nebot Armisen

ANEXO

Andbank Megatrends, Fondo de Inversión

Foncess Flexible, Fondo de Inversión

Fondibas, Fondo de Inversión

Fonvalcem, Fondo de Inversión

Gestión Boutique, Fondo de Inversión

Gestión Talento, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Gestión Talento Value, Fondo de Inversión)
Gestión Value, Fondo de Inversión

Hamco Global Value Fund, Fondo de Inversión

Medigestión, Fondo de Inversión

Merch Selección de Fondos, Fondo de Inversión

Merchbanc Fondtesoro Corto Plazo, Fondo de Inversión

Merch-Eurounion, Fondo de Inversión

Merchfondo, Fondo de Inversión

Merch-Fontemar, Fondo de Inversión

Merch-Oportunidades, Fondo de Inversión

Merchrenta, Fondo de Inversión

Merch-Universal, Fondo de Inversión

Gestión Boutique II, Fondo de Inversión

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002742302 a 002742327.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002742354 a 002742380.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003527512 a 003527541.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002742435 a 002742462.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002742519 a 002742591.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002742738 a 002742765.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002742785 a 002742811.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002743037 a 002743067.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002743130 a 002743146.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002743433 a 002743460.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002743601 a 002743627.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002743181 a 002743208.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002743182 a 002743709.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002743265 a 002743292.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002743349 a 002743376.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003377869 a 003377895.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002743517 a 002743544.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003525288 a 003525364.

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 003525673 a 003525749.

D. Daniel Sevillano Rodríguez

Secretario no Consejero de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.