

Compartimentos de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Gestión Boutique III/AG Selección Internacional
Gestión Boutique III/ Meridion Patrimonio Global
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 (en
liquidación)**
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/Meridion Patrimonio Global, 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 (en liquidación) 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 2025, 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 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global, 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 (en liquidación) 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 2025, 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 estas, 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 balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 4). 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 para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con 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 para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras, o de 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 al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 y 2 de las cuentas anuales adjuntas que describen que, la Sociedad Gestora del Fondo y la entidad depositaria han comunicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el acuerdo para la disolución voluntaria y liquidación del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund (en liquidación) y la consiguiente apertura del período de liquidación del mismo. En base a esta circunstancia, el balance a 31 de diciembre de 2025 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund (en liquidación), incluidos en las cuentas anuales adjuntas del Fondo, han sido preparados por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación el principio de empresa en funcionamiento. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 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 AUDITORES, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

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

21 de abril de 2026



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 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



0P8180425

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	90.186.809,57	88.067.750,86
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	90.186.809,57	88.067.750,86
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	84.360.537,39	77.603.745,85
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	90.700.623,79	90.429.379,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.081.064,10	3.321.968,14	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	87.610.678,25	85.691.963,36	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.801.071,85	6.038.602,08	Resultado del ejercicio	5.826.272,18	10.464.005,01
Valores representativos de deuda	3.367.899,81	3.805.156,48	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	125.502,27	102.799,68	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.307.669,77	2.130.645,92	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	81.682.087,21	79.535.177,66	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	487.301,12	533.032,18	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	11.533.531,80	10.049.032,30			
Instituciones de Inversión Colectiva	69.643.579,69	68.944.178,41	PASIVO CORRIENTE	513.814,22	2.361.628,88
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	17.643,16	8.903,33	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	511.048,95	2.359.938,38
Intereses de la cartera de inversión	127.519,19	118.183,62	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	2.765,27	1.690,50
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	2.008.881,44	1.415.448,24			
TOTAL ACTIVO	90.700.623,79	90.429.379,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	90.700.623,79	90.429.379,74
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	6.123.599,53	2.927.913,63			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.777.456,16	565.892,96			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.346.143,37	2.362.020,67			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	390.159,16	4.489.080,01			
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	390.159,16	4.489.080,01			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6.513.758,69	7.416.993,64			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180426

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	656,80	3.204,26
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.358.724,53)	(1.198.968,56)
Comisión de gestión	(1.217.281,86)	(1.048.446,37)
Comisión depositario	(64.154,60)	(69.088,22)
Otros	(77.288,07)	(81.433,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.358.067,73)	(1.195.764,30)
Ingresos financieros	582.493,27	541.762,90
Gastos financieros	(4.681,52)	(5.898,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.697.115,54	8.056.059,32
Por operaciones de la cartera interior	126.327,34	94.333,41
Por operaciones de la cartera exterior	8.570.788,20	8.111.318,38
Por operaciones con derivados	-	(149.592,47)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(185.916,07)	40.753,80
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.887.126,60)	3.058.604,36
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18.509,71	7.336,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.123.000,49)	3.475.442,85
Resultados por operaciones con derivados	217.364,18	(424.175,14)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	7.201.884,62	11.691.281,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.843.816,89	10.495.517,58
Impuesto sobre beneficios	(17.544,71)	(31.512,57)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.826.272,18	10.464.005,01

(*) 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 agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180427

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 2025 y 2024

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.826.272,18	10.464.005,01
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	5.826.272,18	10.464.005,01

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



CLASE 8.^a



OP8180428

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	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
Saldos al 31 diciembre de 2023 (*)	-	75.807.134,34	-	-	-	-	-	4.473.344,82	-	-	-	80.280.479,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	75.807.134,34	-	-	-	-	-	4.473.344,82	-	-	-	80.280.479,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	10.464.005,01	-	-	-	10.464.005,01
Aplicación del resultado del ejercicio	-	4.473.344,82	-	-	-	-	-	(4.473.344,82)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	6.863.555,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.863.555,24
Reembolsos	-	(9.540.288,55)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.540.288,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	77.603.745,85	-	-	-	-	-	10.464.005,01	-	-	-	88.067.750,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	-	77.603.745,85	-	-	-	-	-	10.464.005,01	-	-	-	88.067.750,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	5.826.272,18	-	-	-	5.826.272,18
Aplicación del resultado del ejercicio	-	10.464.005,01	-	-	-	-	-	(10.464.005,01)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	5.667.535,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.667.535,95
Reembolsos	-	(9.374.749,42)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.374.749,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	-	84.360.537,39	-	-	-	-	-	5.826.272,18	-	-	-	90.186.809,57

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



CLASE 8.ª



OP8180429

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS	3.851.117,91	3.263.019,68
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.851.117,91	3.263.019,68
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.584.523,15	2.923.260,43
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.909.931,27	3.273.728,31	(Acciones propias)	-	-
Deudores	6.652,27	4.826,90	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.746.852,61	3.178.401,93	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	63.400,00	266.000,00	Resultado del ejercicio	266.594,76	339.759,25
Valores representativos de deuda	63.400,00	266.000,00	(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 EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.683.452,61	2.912.401,93	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	58.813,36	10.708,63
Instrumentos de patrimonio	514.550,34	476.586,48	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.168.902,27	2.435.815,45	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	58.813,36	10.708,63
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.909.931,27	3.273.728,31
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	156.426,39	90.499,48			
TOTAL ACTIVO	3.909.931,27	3.273.728,31			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	6.498,34	74.847,42			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	6.498,34	74.847,42			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6.498,34	74.847,42			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180430

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(50.936,48)	(42.947,71)
Comisión de gestión	(40.441,88)	(35.477,47)
Comisión depositario	(2.627,02)	(2.467,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.472,49)	489,03
Otros	(6.395,09)	(5.491,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(50.936,48)	(42.947,71)
Ingresos financieros	18.535,42	15.904,30
Gastos financieros	(23,37)	(13,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	322.172,81	335.691,74
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	322.172,81	335.691,74
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8.611,61)	3.435,83
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13.199,16)	29.385,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	20,60	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13.219,76)	29.385,49
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	318.874,09	384.403,79
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	267.937,61	341.456,08
Impuesto sobre beneficios	(1.342,85)	(1.696,83)
RESULTADO DEL EJERCICIO	266.594,76	339.759,25

(*) 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/AG Selección Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180431

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.533.942,13	2.204.933,98
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.533.942,13	2.204.933,98
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.836.364,84	2.203.580,54
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.605.131,22	2.210.128,03	(Acciones propias)	-	-
Deudores	40.398,57	2.314,15	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.466.901,14	2.182.611,12	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	861.000,00	703.000,00	Resultado del ejercicio	697.577,29	1.353,44
Valores representativos de deuda	861.000,00	703.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.605.901,14	1.479.611,12	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	71.189,09	5.194,05
Instrumentos de patrimonio	2.605.869,70	1.479.579,68	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	71.157,65	5.162,61
Derivados	31,44	31,44	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	31,44	31,44
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	97.831,51	25.202,76			
TOTAL ACTIVO	3.605.131,22	2.210.128,03	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.605.131,22	2.210.128,03
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	31.767,83	364.920,29			
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	31.767,83	364.920,29			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31.767,83	364.920,29			

(*) 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/Meridion Patrimonio Global al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8180432

GESTIÓN BOUTIQUE III/MERIDION PATRIMONIO 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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(94.585,45)	(39.208,19)
Comisión de gestión	(100.116,37)	(24.295,69)
Comisión depositario	(2.052,86)	(1.439,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	11.522,80	(5.893,62)
Otros	(3.939,02)	(7.579,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(94.585,45)	(39.208,19)
Ingresos financieros	58.001,49	46.527,29
Gastos financieros	(60,59)	(98,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	516.373,45	8.891,48
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	516.373,45	8.891,48
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8.034,72)	(829,97)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	228.254,64	(13.928,85)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21.851,40	(10,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	206.403,24	(13.826,65)
Resultados por operaciones con derivados	-	(92,02)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	794.534,27	40.561,63
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	699.948,82	1.353,44
Impuesto sobre beneficios	(2.371,53)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	697.577,29	1.353,44

(*) 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/Meridion Patrimonio Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



0P8180433

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.343.095,79	8.029.100,04
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.343.095,79	8.029.100,04
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.728.320,92	7.488.952,17
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.354.983,97	8.112.641,96	(Acciones propias)	-	-
Deudores	24.707,07	37.175,52	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.180.498,44	7.978.830,87	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	514.000,00	754.000,00	Resultado del ejercicio	(385.225,13)	540.147,87
Valores representativos de deuda	514.000,00	754.000,00	(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	6.666.498,44	7.224.830,87	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	11.888,18	83.541,92
Instrumentos de patrimonio	3.609.303,19	3.557.553,04	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.057.195,25	3.667.277,83	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	11.888,18	83.541,92
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	149.778,46	96.635,57			
TOTAL ACTIVO	7.354.983,97	8.112.641,96	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.354.983,97	8.112.641,96
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	32.024,30	372.387,76			
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	32.024,30	372.387,76			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	32.024,30	372.387,76			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180434

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(112.457,00)	(165.239,86)
Comisión de gestión	(105.145,83)	(140.239,94)
Comisión depositario	(5.845,68)	(6.242,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	11.781,71	(658,10)
Otros	(13.247,20)	(18.099,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(112.457,00)	(165.239,86)
Ingresos financieros	111.030,08	147.997,33
Gastos financieros	(119,84)	(42,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(335.581,18)	557.529,79
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(335.581,18)	557.529,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	88,79	(60,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(48.185,98)	(35,73)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(48.185,98)	(36,93)
Resultados por operaciones con derivados	-	1,20
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(272.768,13)	705.387,73
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(385.225,13)	540.147,87
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(385.225,13)	540.147,87

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180435

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.465.229,69	3.660.910,97
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.465.229,69	3.660.910,97
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.584.130,58	3.905.709,52
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.470.253,62	3.665.047,97	(Acciones propias)	-	-
Deudores	165.080,83	135.911,05	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.920.569,38	3.093.822,42	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.959.084,43	1.644.209,45	Resultado del ejercicio	(118.900,89)	(244.798,55)
Valores representativos de deuda	973.499,81	683.931,64	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	985.584,62	960.277,81	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	843.761,03	1.341.070,38	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	327.563,06	367.248,88			
Instituciones de Inversión Colectiva	498.574,95	964.935,19	PASIVO CORRIENTE	5.023,93	4.137,00
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	17.623,02	8.886,31	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	5.023,93	4.137,00
Intereses de la cartera de inversión	117.723,92	108.542,59	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	384.603,41	435.314,50			
TOTAL ACTIVO	3.470.253,62	3.665.047,97	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.470.253,62	3.665.047,97
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.346.143,37	2.362.020,67			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.346.143,37	2.362.020,67			
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	2.346.143,37	2.362.020,67			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180436

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	71,59
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41.851,57)	(57.461,99)
Comisión de gestión	(37.091,09)	(45.262,05)
Comisión depositario	(2.653,36)	(3.448,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	2.381,02	(2.406,36)
Otros	(4.488,14)	(6.345,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(41.851,57)	(57.390,40)
Ingresos financieros	49.552,88	76.910,61
Gastos financieros	(711,95)	(869,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	153.122,65	178.175,81
Por operaciones de la cartera interior	41.850,98	32.602,94
Por operaciones de la cartera exterior	111.271,67	145.572,87
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(86.521,88)	27.965,37
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(192.491,02)	(469.590,23)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15,18	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	53.441,34	73.753,92
Resultados por operaciones con derivados	(245.947,54)	(543.344,15)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(77.049,32)	(187.408,15)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(118.900,89)	(244.798,55)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(118.900,89)	(244.798,55)

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180437

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	806.334,39	696.117,90
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	806.334,39	696.117,90
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	819.286,36	631.168,72
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	808.777,04	701.350,87	(Acciones propias)	-	-
Deudores	276,82	817,32	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	798.223,83	692.731,64	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	447.000,00	198.660,83	Resultado del ejercicio	(12.951,97)	64.949,18
Valores representativos de deuda	447.000,00	198.660,83	(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	344.647,62	488.148,87	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	247.000,41	285.194,60	PASIVO CORRIENTE	2.442,65	5.232,97
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	97.647,21	202.954,27	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	2.442,65	5.232,97
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6.576,21	5.921,94	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.276,39	7.801,91			
TOTAL ACTIVO	808.777,04	701.350,87	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	808.777,04	701.350,87
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	838,92	9.629,98			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	838,92	9.629,98			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	838,92	9.629,98			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180438

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(9.830,67)	(14.992,08)
Comisión de gestión	(5.562,32)	(9.898,53)
Comisión depositario	(277,74)	(528,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	144,43	110,97
Otros	(4.135,04)	(4.676,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(9.830,67)	(14.992,08)
Ingresos financieros	11.284,93	17.417,18
Gastos financieros	(5,97)	(14,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	13.310,76	49.339,88
Por operaciones de la cartera interior	-	5.233,63
Por operaciones de la cartera exterior	13.310,76	44.106,25
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(27.711,02)	13.583,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4.822,99)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(25.059,87)	13.958,04
Resultados por operaciones con derivados	2.171,84	(374,75)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(3.121,30)	80.326,31
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(12.951,97)	65.334,23
Impuesto sobre beneficios	-	(385,05)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(12.951,97)	64.949,18

(*) 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 del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180439

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	22.032.728,27	21.669.774,36
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	22.032.728,27	21.669.774,36
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	21.180.958,44	18.014.238,27
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	22.191.828,28	21.738.062,83	(Acciones propias)	-	-
Deudores	152.250,09	575.146,39	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	21.620.728,91	20.982.067,46	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	851.769,83	3.655.536,09
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	21.620.728,91	20.982.067,46	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	159.100,01	68.288,47
Instrumentos de patrimonio	1.732.272,43	1.657.166,81	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	19.888.456,48	19.324.900,65	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Acreedores	159.100,01	68.288,47
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	418.849,28	180.848,98			
TOTAL ACTIVO	22.191.828,28	21.738.062,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	22.191.828,28	21.738.062,83
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	69.403,26	797.467,44			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	69.403,26	797.467,44			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	69.403,26	797.467,44			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180440

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	656,80	3.107,43
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(410.800,67)	(324.532,44)
Comisión de gestión	(361.365,01)	(308.189,51)
Comisión depositario	(15.789,63)	(16.761,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(15.009,73)	5.277,21
Otros	(18.636,30)	(4.858,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(410.143,87)	(321.425,01)
Ingresos financieros	203.682,10	54.812,94
Gastos financieros	(396,57)	(1.701,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.976.071,57	1.543.271,33
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	2.976.071,57	1.692.391,97
Por operaciones con derivados	-	(149.120,64)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.570,39	610,71
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.918.077,02)	2.398.278,13
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(28,00)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.918.049,02)	2.398.278,13
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.262.850,47	3.995.271,81
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	852.706,60	3.673.846,80
Impuesto sobre beneficios	(936,77)	(18.310,71)
RESULTADO DEL EJERCICIO	851.769,83	3.655.536,09

(*) 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/PFA Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180441

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	13.886.751,94	12.245.202,05
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13.886.751,94	12.245.202,05
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	12.615.689,26	11.410.344,49
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	14.037.003,13	12.304.603,52	(Acciones propias)	-	-
Deudores	94.687,14	80.870,75	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	13.514.568,31	11.878.590,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.653.001,86	1.922.097,15	Resultado del ejercicio	1.271.062,68	834.857,56
Valores representativos de deuda	352.000,00	770.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.301.001,86	1.152.097,15	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	11.861.566,45	9.956.493,68	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.831.541,65	1.547.728,42			
Instituciones de Inversión Colectiva	10.030.024,80	8.408.765,26	PASIVO CORRIENTE	150.251,19	59.401,47
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	147.537,50	57.759,43
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	2.713,69	1.642,04
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	427.747,68	345.141,94			
TOTAL ACTIVO	14.037.003,13	12.304.603,52	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14.037.003,13	12.304.603,52
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	3.777.456,16	565.892,96			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.777.456,16	565.892,96			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	30.566,85	353.898,40			
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	30.566,85	353.898,40			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.808.023,01	919.791,36			

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180442

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	25,24
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(298.849,62)	(203.728,75)
Comisión de gestión	(277.714,57)	(180.801,51)
Comisión depositario	(9.771,57)	(9.854,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.794,10)	578,02
Otros	(8.569,38)	(13.650,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(298.849,62)	(203.703,51)
Ingresos financieros	92.064,26	141.239,48
Gastos financieros	(2.093,32)	(2.628,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.335.566,15	708.926,25
Por operaciones de la cartera interior	48.902,71	52.094,15
Por operaciones de la cartera exterior	1.286.663,44	657.303,93
Por operaciones con derivados	-	(471,83)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(77.732,23)	5.255,96
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	228.510,68	187.773,09
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.876,70)	10.615,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(193.973,26)	61.654,53
Resultados por operaciones con derivados	424.360,64	115.503,49
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.576.315,54	1.040.566,68
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.277.465,92	836.863,17
Impuesto sobre beneficios	(6.403,24)	(2.005,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.271.062,68	834.857,56

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180443

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.564.873,19	1.514.670,90
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.564.873,19	1.514.670,90
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.436.976,56	1.426.214,24
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.580.896,53	1.529.432,63	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.182,17	4.887,68	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.543.695,73	1.507.253,55	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	303.585,56	224.070,64	Resultado del ejercicio	127.896,63	88.456,66
Valores representativos de deuda	157.000,00	103.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	125.502,27	102.799,68	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	21.083,29	18.270,96	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.236.891,11	1.279.463,82	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	240.300,71	247.837,58	PASIVO CORRIENTE	16.023,34	14.761,73
Instrumentos de patrimonio	912.431,43	914.049,95	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	84.138,83	117.559,27	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	16.003,20	14.744,71
Derivados	20,14	17,02	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	20,14	17,02
Intereses de la cartera de inversión	3.219,06	3.719,09	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	32.018,63	17.291,40			
TOTAL ACTIVO	1.580.896,53	1.529.432,63	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.580.896,53	1.529.432,63
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	3.890,70	45.705,51			
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	3.890,70	45.705,51			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.890,70	45.705,51			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180444

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41.294,33)	(35.101,67)
Comisión de gestión	(31.839,76)	(26.885,01)
Comisión depositario	(1.129,36)	(1.120,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(558,27)	30,18
Otros	(7.766,94)	(7.126,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(41.294,33)	(35.101,67)
Ingresos financieros	31.948,64	24.356,18
Gastos financieros	(44,00)	(30,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	146.231,62	71.404,59
Por operaciones de la cartera interior	35.573,65	4.402,69
Por operaciones de la cartera exterior	110.657,97	67.001,90
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(960,95)	(1.391,08)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7.395,53)	29.324,18
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.315,08	(3.268,24)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(10.177,75)	33.144,32
Resultados por operaciones con derivados	(532,86)	(551,90)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	169.779,78	123.663,03
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	128.485,45	88.561,36
Impuesto sobre beneficios	(588,82)	(104,70)
RESULTADO DEL EJERCICIO	127.896,63	88.456,66

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180445

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.934,92	452.948,88
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.934,92	452.948,88
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	(21.957,08)	423.716,45
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.723,13	458.629,03	(Acciones propias)	-	-
Deudores	268,68	1.905,67	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	375.683,05	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	326.564,01	Resultado del ejercicio	24.892,00	29.232,43
Valores representativos de deuda	-	326.564,01	(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 EEC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	49.119,04	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	1.788,21	5.680,15
Instrumentos de patrimonio	-	49.119,04	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Acreedores	1.788,21	5.680,15
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	4.454,45	81.040,31			
TOTAL ACTIVO	4.723,13	458.629,03	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.723,13	458.629,03
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.191,43	25.445,06			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	2.191,43	25.445,06			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.191,43	25.445,06			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180446

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7.948,08)	(15.073,43)
Comisión de gestión	(3.543,18)	(10.092,95)
Comisión depositario	(200,94)	(493,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	154,60	(123,95)
Otros	(4.358,56)	(4.362,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7.948,08)	(15.073,43)
Ingresos financieros	4.081,41	15.110,00
Gastos financieros	(314,05)	(369,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	4.687,88
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	4.687,88
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5.712,23)	6.725,62
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	34.796,86	18.152,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2,14	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.517,38)	13.469,12
Resultados por operaciones con derivados	37.312,10	4.682,99
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	32.851,99	44.305,86
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	24.903,91	29.232,43
Impuesto sobre beneficios	(11,91)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	24.892,00	29.232,43

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8180447

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	33.699.801,34	34.331.072,10
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	33.699.801,34	34.331.072,10
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	30.596.244,36	29.176.561,02
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	33.737.095,60	36.435.754,59	(Acciones propias)	-	-
Deudores	591.560,46	2.478.112,71	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	32.818.639,90	33.821.970,49	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	3.103.556,98	5.154.511,08
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	32.818.639,90	33.821.970,49	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	32.818.639,90	33.821.970,49	PASIVO CORRIENTE	37.294,26	2.104.682,49
Depósitos en EEC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	37.294,26	2.104.682,49
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	326.895,24	135.671,39			
TOTAL ACTIVO	33.737.095,60	36.435.754,59	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	33.737.095,60	36.435.754,59
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	212.977,53	2.444.778,15			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	212.977,53	2.444.778,15			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	212.977,53	2.444.778,15			

(*) 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/R3 Global Balanced al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180448

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(290.170,66)	(300.682,44)
Comisión de gestión	(254.461,85)	(267.303,71)
Comisión depositario	(23.806,44)	(26.730,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(5.297,26)	2.596,62
Otros	(6.605,11)	(9.245,00)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(290.170,66)	(300.682,44)
Ingresos financieros	2.312,06	1.487,59
Gastos financieros	(911,86)	(130,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.569.847,71	4.598.140,57
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	3.569.847,71	4.598.140,57
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1,63)	(957,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(171.629,05)	865.662,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	33,00	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(171.662,05)	865.662,88
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	3.399.617,23	5.464.203,19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.109.446,57	5.163.520,75
Impuesto sobre beneficios	(5.889,59)	(9.009,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.103.556,98	5.154.511,08

(*) 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/R3 Global Balanced correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8180449

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2025

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, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

El Fondo está constituido por diez compartimentos: Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global, 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 (en liquidación) y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced.

Con fecha 24 de octubre de 2025, se ha publicado un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indica que, con fecha 28 de julio de 2025, la Sociedad Gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación del compartimento Gestión Boutique III/ Sapphire Capital Fund (en liquidación), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo de Inversión. La Sociedad Gestora asumirá todos aquellos gastos que pudieran tener origen en el proceso de liquidación del compartimento mencionado y que a la fecha no se encuentren provisionados.

Adicionalmente, con fecha 3 de marzo de 2026 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se adjuntaron los Estados Financieros de Liquidación del compartimento mencionado a fecha 9 de diciembre de 2025. A fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había producido aún la baja del compartimento en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



OP8180450

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:

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	Global
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Neo Activa	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Renta Fija Mixta Euro
Gestión Boutique III/PFA Global	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 (en liquidación)	Global
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Global

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



OP8180451

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽³⁾
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Alexandre García Pinard (AFN N° 11 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	MFO Global Investment Advisory, EAFN, S.L. (EAFN N° 36 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	17 de enero de 2024
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Investkey Advisalia, EAF, S.L. (EAF N° 192 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	Neo Inversiones Financieras, EAF, S.L. (EAF N° 41 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Pulsar Capital, EAFN, S.L. (EAFN N° 41 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/PFA Global	Prestian Financial Advisors EAF, S.L. (EAF N° 225 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	16 de julio de 2019
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Familia y Negocio Consultores EAF, S.L. (EAF N° 42 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Horizonte Capital JMP EAFN, S.L. (EAFN N° 50 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	6 de septiembre de 2024
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund (en liquidación)	Sapphire Capital EAF, S. L. (EAF N° 220 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	R3 PWM Agencia de Valores, S.A. (AV N° 264 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽²⁾	21 de octubre de 2019

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

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

(3) 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.



CLASE 8.ª



OP8180452

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.

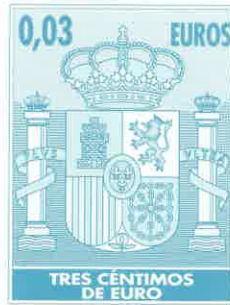
Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y de los compartimentos y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo y sus compartimentos, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la 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. Por su parte, los balances del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado en dicha fecha de los compartimentos en situación de disolución y liquidación que se detallan en la Nota 1 han sido preparados de acuerdo con la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

La Resolución mencionada anteriormente desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación o cuando los responsables de la entidad, aunque sea con posterioridad al cierre del ejercicio determinen que tienen la intención de liquidar la empresa o cesar en su actividad o cuando no exista una alternativa más realista que hacerlo. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar sus deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a las Instituciones de Inversión Colectiva en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso de la Sociedad, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, dada la situación en que se encuentran determinados compartimentos del Fondo (véase Nota 1), han formulado estas cuentas anuales, en lo que se refiere a los mencionados compartimentos, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de



CLASE 8.ª



OP8180453

Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de Inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, 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

Tal y como se recoge en el apartado a) anterior, los estados financieros de los compartimentos en liquidación del ejercicio 2025 del Fondo se han presentado sobre la base del marco normativo que constituye la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditora de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, resolución que no fue de aplicación en el ejercicio 2024, que es el ejercicio respecto al cual se presentan los estados financieros comparativos. No obstante, dada la naturaleza de los activos y pasivos de los citados compartimentos en liquidación del Fondo, no hay diferencias significativas en la práctica entre ambos marcos normativos de aplicación.

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

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



CLASE 8.ª



OP8180454

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 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

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 2024.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



OP8180455

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



OP8180456

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP8180457

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8180458

c) *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

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

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

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

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

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

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

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

d) *Contabilización de operaciones*

i. *Compraventa de valores al contado*

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



CLASE 8.^a



OP8180459

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP8180460

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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



CLASE 8.ª



OP8180461

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

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 (salvo en el caso de Gestión Boutique III/Sapphire Capital



CLASE 8.ª



OP8180462

Fund), se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP8180463

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2025, 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 2025 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.ª



OP8180464

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global, 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 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 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	63.400,00
	63.400,00

Al 31 de diciembre de 2025, 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/Meridion Patrimonio Global

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	861.000,00
	861.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, 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/Investkey Equilibrio

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



OP8180465

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	514.000,00
	514.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/Neo Activa

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	696.000,00
Comprendido entre 2 y 3 años	277.499,81
	973.499,81

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 696 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	2.346.143,37
Total	2.346.143,37

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo 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.



CLASE 8.ª



OP8180466

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 157 miles de euros (125 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) 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 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	447.000,00
Superior a 5 años	247.000,41
	694.000,41

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 447 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/PFA Global

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogían al 31 de diciembre de 2024 por importe de 119 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2025), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	352.000,00
	352.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.ª



OP8180467

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	3.777.456,16
Total	3.777.456,16

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 76 miles de euros (32 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) 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 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	227.549,28
Comprendido entre 1 y 2 años	39.418,89
Superior a 5 años	130.332,54
	397.300,71

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 157 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund (en liquidación)

Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento se encuentra en proceso de liquidación (véase Nota 1) y no dispone de cartera de inversiones financieras recogida en el balance.

Gestión Boutique III/R3 Global Balanced

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogían al 31 de diciembre de 2024 por importe de 2.037 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2025), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.ª



OP8180468

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluían al 31 de diciembre de 2024 por importe de 2.000 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2025), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, y que no han sido objeto de operaciones de préstamo de valores con los límites y garantías establecidos en la Orden ECM/1155/2025, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



CLASE 8.ª



OP8180469

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.

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:



CLASE 8.^a



OP8180470

- 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.
- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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:



CLASE 8.ª



OP8180471

- 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, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	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)	77.994,69	97.831,51	149.778,46	77.857,90	10.276,39	418.849,28
Banco Inversis, S.A. (divisa)	78.431,70	-	-	306.745,51	-	
	156.426,39	97.831,51	149.778,46	384.603,41	10.276,39	418.849,28



OP8180472

CLASE 8.ª

	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)	279.484,17	32.018,63	4.455,20	326.883,07	1.475.429,30
Banco Inversis, S.A. (divisa)	148.263,51	-	(0,75)	12,17	533.452,14
	427.747,68	32.018,63	4.454,45	326.895,24	2.008.881,44

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.

Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento Gestión Boutique III/ Sapphire Capital Fund (en liquidación) superaba el límite de concentración del 20% del patrimonio de inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor (Grupo Banca March). Tal y como se indica en la Nota 1, se ha acordado la liquidación de dicho compartimento.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, el compartimento en liquidación Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund presenta de forma puntual un saldo negativo en una cuenta de tesorería, que ha sido regularizado con posterioridad al cierre del ejercicio.

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 2025 y 2024, se resume a continuación:

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	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 2024	2.923.260,43	2.203.580,54	7.488.952,17	3.905.709,52	631.168,72	18.014.238,27
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	339.759,25	1.353,44	540.147,87	(244.798,55)	64.949,18	3.655.536,09
Participaciones suscritas y desembolsadas	537.448,10	743.728,01	246.841,00	3.135,00	623.976,68	651.885,18
Participaciones reembolsadas	(215.944,63)	(112.297,15)	(547.620,12)	(79.915,39)	(500.808,22)	(1.140.701,10)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	3.584.523,15	2.836.364,84	7.728.320,92	3.584.130,58	819.286,36	21.180.958,44



OP8180473

CLASE 8.ª

	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 2024	11.410.344,49	1.426.214,24	423.716,45	29.176.561,02	77.603.745,85
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	834.857,56	88.456,66	29.232,43	5.154.511,08	10.464.005,01
Participaciones suscritas y desembolsadas	1.450.257,78	355.999,46	2.443,27	1.051.821,47	5.667.535,95
Participaciones reembolsadas	(1.079.770,57)	(433.693,80)	(477.349,23)	(4.786.649,21)	(9.374.749,42)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	12.615.689,26	1.436.976,56	(21.957,08)	30.596.244,36	84.360.537,39

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2025					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	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	3.851.117,91	3.533.942,13	7.343.095,79	3.465.229,69	806.334,39	22.032.728,27
Valor liquidativo de la participación	13,63	11,38	12,31	5,63	10,75	15,99
Nº Participaciones	282.636,39	310.536,75	596.416,68	615.549,34	74.994,57	1.377.601,58
Nº Partícipes	104	58	64	26	21	95



CLASE 8.ª



OP8180474

	Euros				
	31/12/2025				
	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	13.886.751,94	1.564.873,19	2.934,92	33.699.801,34	90.186.809,57
Valor liquidativo de la participación	11,81	13,38	13,28	1,53	No Aplicable
Nº Participaciones	1.175.410,49	116.973,66	221,06	22.010.977,27	No Aplicable
Nº Partícipes	146	40	4	197	751(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2025 existían 4 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros					
	31/12/2024					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	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	3.263.019,68	2.204.933,98	8.029.100,04	3.660.910,97	696.117,90	21.669.774,36
Valor liquidativo de la participación	12,67	8,86	12,92	5,82	11,00	15,36
Nº Participaciones	257.506,70	248.756,41	621.278,20	629.273,21	63.281,94	1.410.349,20
Nº Partícipes	86	27	57	25	19	101



CLASE 8.ª



OP8180475

	Euros				
	31/12/2024				
	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	12.245.202,05	1.514.670,90	452.948,88	34.331.072,10	85.067.750,86
Valor liquidativo de la participación	10,73	12,30	8,48	1,39	No Aplicable
Nº Participaciones	1.140.980,79	123.183,85	53.434,9	24.767.171,21	No Aplicable
Nº Partícipes	122	42	20	211	707(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2024 existían 3 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstrucción permanente del número de partícipes. Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento Gestión Boutique III/ Sapphire Capital Fund (en liquidación) mantenía un número de partícipes menos al mínimo establecido por la normativa aplicable. Sin embargo, tal y como se menciona en la Nota 1, los Administradores de la sociedad gestora del Fondo han acordado con fecha 28 de julio de 2025 el acuerdo de disolución del compartimento.

Asimismo, conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos debe ser de 600 miles de euros, disponiéndose de un plazo de seis meses para llevar a cabo la reconstitución permanente del patrimonio mínimo. Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento Gestión Boutique III/ Sapphire Capital Fund (en liquidación) tenía un patrimonio inferior al mínimo establecido. Sin embargo, tal y como se menciona en la Nota 1, los Administradores de la sociedad gestora del Fondo han acordado con fecha 28 de julio de 2025 el acuerdo de disolución del compartimento.

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

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de Disminución del Patrimonio	Fecha en la que se produjo la Disminución del Patrimonio
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	16/01/2025	Más del 20%	1 de enero de 2025
	30/01/2025	Más del 20%	13 de enero de 2025
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund (en liquidación)	24/03/2025	Más del 20%	14 de marzo de 2025



CLASE 8.ª



OP8180476

En el epígrafe “Acreedores” del balance de los compartimentos Gestión Boutique III/AG Selección Internacional y Gestión Boutique III/PFA Global se incluye al 31 de diciembre de 2025 por importes de 51 miles de euros, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se cancelan en a la fecha de liquidación.

Asimismo, en el epígrafe “Acreedores” del balance de los compartimentos Gestión Boutique III/R3 Global Balanced y Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio se incluían al 31 de diciembre de 2024 por importe de 50 y 26 miles de euros, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2025, existían seis partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro (dos partícipes), Gestión Boutique III/PFA Global, y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía, respectivamente, al 52,41%, 28,07%, 22,79%, 29,69%, 22,92% y 25,69%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, existía un partícipe (persona jurídica) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Andbank España Banca Privada, S.A	219,06	99,10%

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 2025 y 2024, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	1,15%
Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	1,35%
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	1,35%
Gestión Boutique III/Neo Activa	1,05%
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	1,50%
Gestión Boutique III/PFA Global	1,35%
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	1,25%
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	1,35%
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund (en liquidación)	1,35%
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	0,80%

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



CLASE 8.ª



OP8180477

solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de cinco años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique III/ Meridion Patrimonio Global	9,00%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	9,00%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique III/Neo Activa	9,00%	31 de diciembre de 2022
Gestión Boutique III/PFA Global	9,00%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	9,00%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	9,00%	31 de diciembre de 2024
Gestion Boutique III/Sapphire Capital Fund	9,00%	31 de diciembre de 2024

Al 31 de diciembre de 2025, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, los compartimentos Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional y Gestion Boutique III/Meridion Patrimonio Global, han devengado, respectivamente, 76, 114, 12, 63 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2024, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, los compartimentos Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional y Gestion Boutique III/Sapphire Capital Fund, han devengado, respectivamente, 35, 25, 27, 8, y 2 miles de euros.

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 del 0,07% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo que se satisface mensualmente.

Hasta el 1 de julio de 2025, la entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) percibía una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% que se satisfacía 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 Banca March, 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 2025 y 2024, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.



CLASE 8.^a



OP8180478

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

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



CLASE 8.ª



OP8180479

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

En el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 4 miles de euros (3 miles de euros en el ejercicio 2024) por compartimento, excepto en el caso de los compartimentos Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced que han ascendido a 5 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2024) por 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 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024 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 en los ejercicios 2019 y posteriores (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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/u otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación.

	Miles de euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	7	5
Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	10	2
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	25	37
Gestión Boutique III/Neo Activa	8	11
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	-	1
Gestión Boutique III/PFA Global	152	455
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	13	48
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	5	5
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	-	2
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	592	441



CLASE 8.ª



OP8180480

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.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" del balance del compartimento Gestión Boutique III/ Neo Activa no recoge las pérdidas fiscales correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" del balance del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2025.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" del balance del compartimento Gestión Boutique III/ Pulsar 303 RF Mixta Euro no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2025.

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



OP8180481

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	63.400,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			63.400,00
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	171.173,17
USD	US5705351048	ACCIONES Markel Corp	67.714,16
EUR	DE000A1EK0G3	ACCIONES DB Physical Gold	252.560,00
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	23.103,01
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			514.550,34
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	79.656,28
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	140.820,63
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	181.359,51
EUR	IE00B5BMR087	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	295.104,18
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	92.670,25
EUR	IE00B469F816	PARTICIPACIONES SPDR S&P Emerging Mk	260.039,25
EUR	IE00B3B8Q275	PARTICIPACIONES ETF IShares EUR Cove	115.913,48
EUR	IE00BF2VFW20	PARTICIPACIONES Lindsell Train Gl	64.637,92
EUR	IE00B42W3S00	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	136.509,45
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	116.564,17
EUR	IE00BW0DJK52	PARTICIPACIONES Bailie Giff W Em Mar	96.622,60
EUR	IE00BFWFPY67	PARTICIPACIONES ETF SPDR Bloomberg B	68.661,90
USD	US53656F6236	PARTICIPACIONES ETF Horizon Kinetics	131.040,80
EUR	IE00BH65QP47	PARTICIPACIONES Vanguard Global S/T	85.712,38
EUR	IE00B5V94313	PARTICIPACIONES iShares Germany Govt	118.385,00
EUR	LU0489337690	PARTICIPACIONES Xtrackers FTSE Devel	59.975,00
EUR	IE00BK5BR626	PARTICIPACIONES Vanguard FTSE All-Wo	152.982,72
EUR	LU2300294316	PARTICIPACIONES Amundi Euro Corp 0-1	147.182,40
USD	US97717Y6914	PARTICIPACIONES WisdomTree Cloud Com	71.534,14
EUR	LU0908500753	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	161.629,02
USD	IE0000UJ3480	PARTICIPACIONES ETF ISHRS IBNDS DEC	109.752,60
EUR	IE000WA6L436	PARTICIPACIONES ETF ISHRS IBND DEC26	106.847,44
USD	US46434V6965	PARTICIPACIONES Ishares Core Msci Pa	144.787,02



CLASE 8.^a



OP8180482

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0878867430	PARTICIPACIONES First Eagle-Amundi I	130.306,62
USD	IE0000X2DXK3	PARTICIPACIONES iShares iBonds Dec 2	100.207,51
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.168.902,27



CLASE 8.ª



OP8180483

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE III/MERIDION PATRIMONIO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	861.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			861.000,00
GBP	JE00BYVQYS01	ACCIONES IWG PLC	104.375,74
EUR	DE000FTG1111	ACCIONES FlatexDegiro AG	205.927,70
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	62.602,78
USD	BMG383271050	ACCIONES Geopark Ltd	61.192,75
USD	US29382R1077	ACCIONES Entravision Communic	63.983,06
SEK	SE0008347660	ACCIONES B3 Consulting Group	40.780,55
GBP	GB00BP7NQJ77	ACCIONES Kistos Holdings PLC	67.817,48
GBP	GB00B196F554	ACCIONES Avation Plc	105.252,71
AUD	AU0000056269	ACCIONES Mader Group Ltd	114.239,95
AUD	AU000000VYS1	ACCIONES Vysarn Ltd	112.950,12
AUD	AU0000149338	ACCIONES DGL Group Ltd/Au	40.941,92
AUD	AU000000MSV6	ACCIONES Mitchell Services Lt	21.930,03
GBP	GB00BF4HYV08	ACCIONES Georgia Capital PLC	125.786,60
EUR	IT0005253205	ACCIONES Italmobiliare	57.435,00
SEK	US36467X2062	ACCIONES Gaming Innovation Gr	26.376,34
NOK	NO0010187032	ACCIONES Magnora ASA	79.974,04
EUR	FR0013398997	ACCIONES Arcure SA	15.343,75
USD	US92971A1097	ACCIONES WM Technology Inc	35.333,33
AUD	AU0000144610	ACCIONES MLG OZ Ltd	65.038,02
GBP	GB00BVGBY890	ACCIONES ZEGONA FINANCE PLC	324.593,38
JPY	JP3152910000	ACCIONES INTEGRAL CORP	55.962,16
GBP	GB00BJVWTM27	ACCIONES Gulf Marine Services	58.113,54
USD	IL0010830961	ACCIONES SuperCom Ltd	80.129,41
USD	US7554081015	ACCIONES BANSALIBER	24.913,59
USD	US8110544025	ACCIONES EW Scripps Co/The	84.922,53
GBP	VGG0103J1075	ACCIONES AdvancedAdvT Ltd	39.544,72
CAD	CA3799005093	ACCIONES Globex Mining Enterp	319.692,02
CAD	CA89778A1003	ACCIONES TRUBAR Inc	132.042,10



CLASE 8.^a



OP8180484

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA00927V2003	ACCIONES AIRBOSS OF AMERICA C	41.255,89
USD	KYG983381099	ACCIONES Yatra Online Inc	37.418,49
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.605.869,70



CLASE 8.ª



OP8180485

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	514.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			514.000,00
EUR	FR0011149590	ACCIONES L'oreal	256.620,00
EUR	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	315.488,00
EUR	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	599.414,00
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	174.186,64
EUR	FR0000052292	ACCIONES Hermes Internacional	488.060,00
EUR	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	580.710,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	501.312,86
EUR	IE000M02BVY5	ACCIONES Goldman Sachs EUR Hi	307.920,00
USD	US04626A1034	ACCIONES Aster Labs Inc	141.631,19
USD	US00217D1000	ACCIONES AST SpaceMobile Inc	74.200,58
USD	US8361001071	ACCIONES SOUNDHOUND AI INC	169.759,92
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			3.609.303,19
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	278.040,00
EUR	IE00BNH72088	PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	477.948,19
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	186.980,00
EUR	IE00B0M62Q58	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	403.425,00
USD	US92189F4375	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	100.000,00
USD	US46138E2634	PARTICIPACIONES ETF Invesco s&p Glob	324.121,46
USD	IE00B6TLBW47	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM Morg	231.653,33
USD	IE00B6QGFW01	PARTICIPACIONES ETF Ishares EM Asia	173.450,21
EUR	IE00BFZPF439	PARTICIPACIONES ETF Invesco AT1 Cap	248.535,00
USD	US78464A3591	PARTICIPACIONES ETF Spdr Bbg Barc Co	633.042,06
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.057.195,25



CLASE 8.ª



OP8180486

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0305063010	RENTA FIJA Sidecu 8,00 2028-03-18	277.499,81
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	696.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			973.499,81
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	488.386,44
EUR	ES0165142011	PARTICIPACIONES Mutuafondo Corto Pla	497.198,18
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			985.584,62
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETC Physical Gold LN	327.563,06
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			327.563,06
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	378.787,77
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	119.787,18
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			498.574,95



CLASE 8.ª



OP8180487

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012O67	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	74.500,00
EUR	ES0000012O59	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	74.500,00
EUR	ES0L02602065	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	74.500,00
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	74.500,00
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	74.500,00
EUR	ES0000012411	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	74.500,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			447.000,00
EUR	IT0005607970	BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,85 2035-02-01	62.205,38
EUR	XS2999552909	BONO ROMANIA 6,25 2034-09-10	63.100,73
EUR	XS2971936948	BONO HUNGARY 4,50 2034-06-16	60.687,31
EUR	GR0124041758	BONO HELLENIC REPUBLIC 3,63 2035-06-15	61.006,99
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			247.000,41
EUR	LU1681048804	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	32.781,46
EUR	FR0007056841	PARTICIPACIONES ETF DJ Industrial Av	32.796,85
EUR	LU1829221024	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Nasdaq 100	32.068,90
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			97.647,21



CLASE 8.^a



0P8180488

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	1.732.272,43
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.732.272,43
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	3.100.796,80
EUR	LU1127969597	PARTICIPACIONES T Rowe Price	2.344.596,43
EUR	LU0353189847	PARTICIPACIONES Well Fargo Lux WW-US	1.607.548,89
EUR	IE00B8GKDB10	PARTICIPACIONES ETF Vanguard	2.527.271,93
EUR	IE00B3VSSL01	PARTICIPACIONES ETF Invesco US Techn	2.613.577,54
EUR	IE00BL25JM42	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	2.409.668,40
EUR	NL0011683594	PARTICIPACIONES VanEck Morningstar D	2.346.824,82
EUR	IE00B3XXRP09	PARTICIPACIONES ETF Vanguard S&P500	2.938.171,67
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			19.888.456,48



CLASE 8.ª



OP8180489

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	352.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			352.000,00
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	624.562,89
EUR	ES0140986003	PARTICIPACIONES GESCO. OPORT. RF FI	676.438,97
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.301.001,86
GBP	GB00B63H8491	ACCIONES Rolls-Royce Group pl	26.363,15
EUR	IE00B579F325	ACCIONES ETN Source Phys Gold	214.374,00
USD	CA1366351098	ACCIONES Canadian Solar Inc	14.368,04
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	18.848,97
USD	US2193501051	ACCIONES Corning Inc	20.872,47
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	29.949,94
USD	US29082A1079	ACCIONES Embraer SA-ADR	32.880,98
JPY	JP3118000003	ACCIONES Asics	20.417,60
GBP	GB0009697037	ACCIONES A.Babcock	21.371,34
EUR	FR0000121485	ACCIONES Kering	18.060,00
USD	IE00B4NCWG09	ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	162.616,21
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	21.317,90
USD	US5128073062	ACCIONES Lam Research Corpora	20.402,86
EUR	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Physical Gold	204.792,00
HKD	KYG8701T1388	ACCIONES TCL Electronic Ltd	24.992,61
EUR	JE00B1VS3333	PARTICIPACIONES ETF WT Physical Silv	167.331,00
USD	US52567D1072	ACCIONES Lemonade Inc	17.573,81
USD	US86771W1053	ACCIONES Sun Microsystems	30.546,57
USD	US91332U1016	ACCIONES Unity Software	20.306,32
USD	US55616P1049	ACCIONES Macy's Inc	21.025,03
USD	US7707001027	ACCIONES RobinHood Markets In	15.406,10
USD	US9344231041	ACCIONES Warner Bros Discover	29.443,21
USD	US0079031078	ACCIONES Advanced Micro Devic	16.409,33
USD	US0937121079	ACCIONES Bloom Energy	22.931,98
USD	US5854641009	ACCIONES Melco Resorts & Ente	19.334,24
USD	IE00B4LHWP62	ACCIONES ETF Ishares Physical	287.540,86



CLASE 8.ª



OP8180490

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US36828A1016	ACCIONES GE Vernova Inc	16.692,58
USD	US89377M1099	ACCIONES Transmedics Group In	25.891,79
USD	IE00B43VDT70	ACCIONES ETC Source Physical	162.717,52
JPY	JP3224200000	ACCIONES Kawasaki Heavy Indus	28.220,33
CAD	CA0977518798	ACCIONES Bombardier Inc	23.045,47
HKD	HK0388045442	ACCIONES Hong Kong Ex& Cl.Ltd	26.765,60
USD	US75734B1008	ACCIONES Reddit Inc	30.529,30
USD	US65487K1007	ACCIONES nLight Inc	18.202,54
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			1.831.541,65
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	384.623,70
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	312.795,00
EUR	IE00B52XQP83	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	783.841,00
USD	IE00BYXYL56	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	49.642,35
EUR	IE00BF3N7102	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	47.790,00
USD	IE00BYXYJ35	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	398.315,09
USD	IE00B4PY7Y77	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	45.091,95
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES ETF Ishares Iboxx H/	48.051,25
EUR	IE00BYXYK40	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM USD	331.050,00
EUR	IE00BHZRR147	PARTICIPACIONES ETF FRK FTSE China	486.504,00
EUR	IE00B3T9LM79	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Euro	646.176,00
EUR	IE000WDG5795	PARTICIPACIONES iShares Lithium & Ba	252.972,80
EUR	IE00BG88WG77	PARTICIPACIONES Wisdomtree Enhanced	397.996,00
EUR	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	213.630,00
EUR	IE0005YK6564	PARTICIPACIONES Sprott Uranium Miner	224.720,00
USD	US4642882819	PARTICIPACIONES ETF Ishares JP Morga	204.920,82
EUR	IE00BM8QTP12	PARTICIPACIONES PACIFIC G10 MACRO RA	316.080,21
EUR	IE000VA5W9H0	PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	719.127,22
EUR	IE00B3VTML14	PARTICIPACIONES ETF ISHARES EUR GOVT	1.258.942,00
EUR	IE00BKT6VQ12	PARTICIPACIONES iShares China CNY Bo	1.286.775,00
EUR	IE0008U15456	PARTICIPACIONES iShares Core EUR Gov	509.200,00
EUR	IE00B4M7GH52	PARTICIPACIONES iShares MSCI Poland	224.760,00
USD	IE00B40QP990	PARTICIPACIONES Invesco Physical Mar	276.051,00
EUR	IE000E4XZ7U3	PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	610.969,41
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			10.030.024,80



CLASE 8.ª



OP8180491

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	157.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			157.000,00
EUR	LU1598757687	ACCIONES Arcelor Mittal Steel	43.484,91
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	57.926,16
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	24.091,20
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			125.502,27
EUR	ES0157935026	PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	21.083,29
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			21.083,29
EUR	XS0161100515	RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	38.006,57
USD	US06051GGA13	RENTA FIJA Bank of America 3,25 2027-10-21	13.997,22
EUR	IT0005363111	BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,85 2049-09-01	39.832,59
EUR	IT0005635351	PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2026-02-13	25.940,98
EUR	FR0010014845	BONO PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	21.542,61
EUR	XS2908645265	BONO ROMANIA 6,00 2044-09-24	10.590,75
EUR	FR001400H2O3	BONO RCI BANQUE SA 4,50 2027-04-06	25.421,67
EUR	DE000A3LH6T7	BONO MERCEDES-BENZ INT FI 3,50 2026-05-30	15.086,20
EUR	EU000A4EHML3	PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2026-10-09	29.522,10
EUR	XS2958536976	BONO NEWLAT FOOD SPA 4,75 2031-02-12	20.360,02
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			240.300,71
EUR	DE0006231004	ACCIONES Infineon	31.127,25
JPY	JP3921060004	ACCIONES Medikit Co Ltd.	31.251,70
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES Adidas AG	31.105,20
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech. Inc.	44.952,20
USD	US5398301094	ACCIONES Lockheed Martin	28.412,42
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	25.349,72
SEK	SE0017486889	ACCIONES Atlas Copco AB-A	30.160,78
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	39.345,00
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	33.069,73
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch Compa	21.136,50
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	26.103,91
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	23.587,68



CLASE 8.ª



OP8180492

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	38.215,40
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	26.387,26
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	31.156,51
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	36.333,05
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	20.323,51
EUR	IT0003850929	ACCIONES Esprinet Spa	28.353,84
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	5.467,22
USD	GB00BJVJZD68	ACCIONES Valaris Plc	0,17
USD	US48138M1053	ACCIONES Jumia Technologies A	8.421,66
USD	US98422D1054	ACCIONES Xpeng Inc	30.404,46
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	28.060,00
USD	US26853E1029	ACCIONES AHang Hold LTD	9.156,21
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES Stellantis N.V	16.074,24
USD	US0316521006	ACCIONES Amkor Technology Inc	35.157,57
USD	US0079031078	ACCIONES Advanced Micro Devic	27.531,21
EUR	IT0005347429	ACCIONES Digital Value SpA	24.210,40
EUR	IT0005383291	ACCIONES Ferretti SpA	33.629,56
USD	BMG7997W1029	ACCIONES Seadrill Ltd	14.139,28
EUR	NL0011585146	ACCIONES Ferrari Nv	22.946,40
JPY	JP3423510001	ACCIONES SERAKU Co Ltd	25.088,36
USD	US21873S1087	ACCIONES COREWEAVE INC-CL A	12.132,12
JPY	JP3534600006	ACCIONES Tsubakimoto Kogyo Co	25.090,53
USD	US36317J2096	ACCIONES Galaxy Digital Inc	8.832,83
JPY	JP3347190005	ACCIONES Sharingtechnology In	30.928,17
USD	US22407B1089	ACCIONES Coya Therapeutics In	8.789,38
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			912.431,43
EUR	IE00BJ38QD84	PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	10.597,80
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	19.992,66
EUR	LU0840158900	PARTICIPACIONES Storm Fund II - Stor	20.150,58
EUR	LU1988110927	PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	33.397,79
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			84.138,83



CLASE 8.ª



OP8180493

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0866838575	PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	885.021,72
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	1.016.100,78
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	2.064.906,39
EUR	LU0316494474	PARTICIPACIONES FrankTempleton US Op	2.094.409,03
EUR	LU1295556887	PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	1.014.900,06
EUR	LU1663839865	PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	265.134,44
EUR	LU0320897043	PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	2.021.999,64
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con TR EQ	743.661,18
EUR	LU0823422067	PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	442.969,27
EUR	LU1803069191	PARTICIPACIONES Franklin Temp.Inv-Te	718.599,88
EUR	LU0971565493	PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	393.421,47
EUR	LU0973530859	PARTICIPACIONES JPM F-JPM US Val IH	1.368.276,32
EUR	LU0511403627	PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	2.153.207,81
EUR	LU1355508760	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Ame	1.316.107,68
EUR	LU0329591993	PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	1.925.911,44
EUR	LU1797804967	PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	406.315,16
EUR	LU0828813526	PARTICIPACIONES JH Global Technology	0,01
EUR	LU0642272388	PARTICIPACIONES JH Global Technology	647.942,81
EUR	LU0792910050	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	413.990,32
EUR	IE00B6TYHG95	PARTICIPACIONES Wellington Strategic	862.234,64
EUR	IE00B76RRL37	PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	2.361.755,10
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Global Opportun	1.015.812,01
EUR	LU1797811236	PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	882.709,84
EUR	LU1668657197	PARTICIPACIONES JPMF INV JAPAN ST VA	2.337.202,20
EUR	IE00BYX4R502	PARTICIPACIONES BAI Gifford Worldwid	661.836,76
EUR	LU0248049412	PARTICIPACIONES JPMorgan F-Strat Val	883.505,52
EUR	LU1728554749	PARTICIPACIONES BGF-WRLD TECH-I2 EUR	708.124,67
EUR	LU1379000414	PARTICIPACIONES Capital Group Invest	2.203.660,25



CLASE 8.ª



OP8180494

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU2242744915	PARTICIPACIONES Wellington Global Qu	1.008.923,50
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			32.818.639,90



CLASE 8.^a



OP8180495

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

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 2025 y 2024 asciende a 13,63 y 12,67 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 3.851.117,91 euros (3.263.019,68 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/ Meridion Patrimonio Global al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,38 y 8,86 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 3.533.942,13 euros (2.204.933,98 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,31 y 12,92 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 7.343.095,79 euros (8.029.100,04 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 5,63 y 5,82 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 3.465.229,69 euros (3.660.910,97 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,75 y 11,00 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 806.334,39 euros (696.117,90 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 15,99 y 15,36 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 22.032.728,27 euros (21.669.774,36 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,81 y 10,73 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 13.886.751,94 euros (12.245.202,05 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 13,38 y 12,30 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 1.564.873,19 euros (1.514.670,90 euros a 31 de diciembre de 2024).



CLASE 8.ª



OP8180496

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 13,28 y 8,48 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 2.934,92 euros (452.948,88 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 1,53 y 1,39 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 33.699.801,34 euros (34.331.072,10 euros a 31 de diciembre de 2024).

Con fecha 24 de octubre de 2025, se ha publicado un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indica que, con fecha 28 de julio de 2025, la Sociedad Gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación del compartimento Gestión Boutique III/ Sapphire Capital Fund (en liquidación), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo de Inversión. La Sociedad Gestora asumirá todos aquellos gastos que pudieran tener origen en el proceso de liquidación del compartimento mencionado y que a la fecha no se encuentren provisionados.

Adicionalmente, con fecha 3 de marzo de 2026 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se adjuntaron los Estados Financieros de Liquidación del compartimento mencionado a fecha 9 de diciembre de 2025. A fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había producido aún la baja del compartimento en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El año 2025 se cierra de forma favorable para los mercados con un segundo semestre en el que los agentes han marcado un claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que, de partida, es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,2% QoQ, con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 0,9% y +1,1% y un cuarto trimestre final condicionado por los cierres de la administración más moderado, 0,4%, que permiten un crecimiento total interanual en 2025 del 2,2% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,7%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 15.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor que se mueve cerca de mínimos recientes y unas tasas de ahorro del 3,6% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,7% YoY y 2,6% en tasa general y subyacente, respectivamente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.



CLASE 8.ª



OP8180497

Las cifras de déficit por cuenta corriente (ligeramente por debajo del 4,0%), de déficit público (-5,4% en 2025) y un nivel de deuda que supera el 114% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas (el índice dólar perdió un 9,4% de su valor).

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre cercanos al 15% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 250.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). En todo caso conviene tener en cuenta el impacto del fallo del Tribunal Supremo anulando las medidas parcialmente. Las otras dos grandes acciones de política general en EE.UU. han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria ambas de signo opuesto sobre el desempeño esperado del PIB a medio plazo.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,3% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,4% YoY a +0,6% con un consumo que crecía un +1,8%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,2%) y que "están cómodos" dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB creció en 2025 4,5% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC 0,8%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (aún >200% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.



CLASE 8.ª



OP8180498

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluwer (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

2026 se presenta como un año en el que el escenario central desde un punto de vista macroeconómico es benigno. Los eventos geopolíticos ocurridos en las primeras semanas (disputas sobre Groenlandia, fallo del Tribunal Supremo de EE.UU. sobre los aranceles, enfrentamiento armado entre Israel, EE.UU. e Irán., Saasapocalipsis – IA,) han añadido volatilidad, rotación de estilos; pero no han impedido que el desempeño inicial de los mercados sea favorable. El desempeño de todos estos elementos y aquellos nuevos que pudieran aparecer acabarán por condicionar el resultado final de los mercados este año.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8180499

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

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).