

Compartimentos de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2021, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Gestión Boutique III/AG Selección Internacional
Gestión Boutique III/ Insignium Dynamic Equity
(anteriormente denominado Gestión Boutique III/
Protona Europa)
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio
Gestión Boutique III/Neo Activa
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro
Gestión Boutique III/PFA Global
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund
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/Insignium Dynamic Equity (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Protona Europa), Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, 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 2021, 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 2021 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Protona Europa), Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced.

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 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2021. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

19 de abril de 2022



Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

CLASE 8.^a

006638837

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	89.822.922,25	62.651.124,87
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	89.822.922,25	62.651.124,87
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	85.271.242,59	57.376.031,43
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	94.214.447,68	63.115.731,00	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.249.400,32	678.733,57	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	85.141.098,33	57.552.192,06	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.221.010,21	5.249.190,79	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	4.551.679,66	5.275.093,44
Valores representativos de deuda	501.048,88	3.583.315,79	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	134.988,09	389.073,61	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.584.973,24	1.276.801,39	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	80.883.293,33	52.284.537,09	PASIVO CORRIENTE	4.391.525,43	464.606,13
Valores representativos de deuda	120.260,04	82.807,64	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	12.764.927,96	5.013.736,71	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	67.946.681,62	47.140.396,02	Acreedores	4.387.565,89	418.874,71
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	51.423,71	47.596,72	Derivados	3.959,54	45.731,42
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	36.794,79	18.464,18			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.823.949,03	4.884.805,37			
TOTAL ACTIVO	94.214.447,68	63.115.731,00	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	94.214.447,68	63.115.731,00
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	12.698.242,27	11.021.951,35			
Compromisos por operaciones largas de derivados	9.037.688,18	1.227.191,54			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3.660.554,09	9.794.759,81			
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	12.698.242,27	11.021.951,35			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638838

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	23.599,61	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	12.898,96	7.139,67
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.257.848,31)	(793.985,43)
Comisión de gestión	(1.117.170,33)	(682.161,65)
Comisión depositario	(64.659,50)	(36.579,71)
Otros	(76.018,48)	(75.244,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.221.349,74)	(786.845,76)
Ingresos financieros	271.305,76	154.634,23
Gastos financieros	(41.585,52)	(29.005,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6.502.948,65	7.937.333,94
Por operaciones de la cartera interior	196.957,26	85.217,95
Por operaciones de la cartera exterior	6.287.715,35	7.959.381,32
Por operaciones con derivados	18.276,04	(107.265,33)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	46.654,30	(82.276,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(960.317,23)	(1.865.635,25)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(513,28)	(108.625,53)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	500.261,10	(858.029,44)
Resultados por operaciones con derivados	(1.460.065,58)	(898.980,28)
Otros	0,53	-
RESULTADO FINANCIERO	5.819.005,96	6.115.050,60
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.597.656,22	5.328.204,84
Impuesto sobre beneficios	(45.976,56)	(53.111,40)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.551.679,66	5.275.093,44

(*) 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 agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006638839

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 2021 y 2020

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.551.679,66	5.275.093,44
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	4.551.679,66	5.275.093,44

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



006638840

CLASE 8.^a

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Euros												
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	30.181.662,73	-	-	-	-	-	1.677.294,18	-	-	-	31.858.956,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020 (*)	-	30.181.662,73	-	-	-	-	-	1.677.294,18	-	-	-	31.858.956,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	5.275.093,44	-	-	-	5.275.093,44
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.677.294,18	-	-	-	-	-	(1.677.294,18)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	21.199.574,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.199.574,17
Reembolsos	-	(3.420.221,79)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.420.221,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	7.737.722,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.737.722,14
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (*)	-	57.376.031,43	-	-	-	-	-	5.275.093,44	-	-	-	62.651.124,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021	-	57.376.031,43	-	-	-	-	-	5.275.093,44	-	-	-	62.651.124,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	4.551.679,66	-	-	-	4.551.679,66
Aplicación del resultado del ejercicio	-	5.275.093,44	-	-	-	-	-	(5.275.093,44)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	31.705.194,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.705.194,90
Reembolsos	-	(9.085.077,18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.085.077,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	86.271.242,59	-	-	-	-	-	4.551.679,66	-	-	-	89.822.922,25

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006638841

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.168.032,25	2.584.303,32
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.168.032,25	2.584.303,32
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.883.150,65	2.570.526,12
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.177.209,65	2.589.838,57	(Acciones propias)	-	-
Deudores	27.504,10	10.560,41	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.587.851,98	2.159.959,22	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	218.537,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	284.881,60	13.777,20
Valores representativos de deuda	-	218.537,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.587.851,98	1.941.422,22	PASIVO CORRIENTE	9.177,40	5.535,25
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	304.313,46	112.926,78	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.283.538,52	1.828.495,44	Acreeedores	9.177,40	5.535,25
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	561.853,57	419.318,94			
TOTAL ACTIVO	3.177.209,65	2.589.838,57	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.177.209,65	2.589.838,57
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638842

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	520,24	192,64
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41.624,38)	(33.360,49)
Comisión de gestión	(33.364,75)	(26.209,98)
Comisión depositario	(2.320,89)	(1.823,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.938,74)	(5.327,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(41.104,14)	(33.167,85)
Ingresos financieros	12.703,83	9.442,90
Gastos financieros	(1.968,98)	(1.716,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	227.471,37	113.946,17
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	227.471,37	113.946,17
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9.003,64	(10.182,97)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	81.653,47	(64.429,54)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(14.394,40)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	81.653,47	(50.035,14)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	328.863,33	47.060,49
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	287.759,19	13.892,64
Impuesto sobre beneficios	(2.877,59)	(115,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO	284.881,60	13.777,20

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/AG Selección Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006638843

GESTIÓN BOUTIQUE III/INSIGNIUM DYNAMIC EQUITY
- anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE III/PROTONA EUROPA -
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.564.851,03	1.767.051,05
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.564.851,03	1.767.051,05
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	4.149.195,81	1.786.244,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.578.366,32	1.768.696,42	(Acciones propias)	-	-
Deudores	52.212,80	592,74	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.140.922,31	1.664.434,50	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	1.664.434,50	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	415.655,22	(19.193,70)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	4.140.922,31	-	PASIVO CORRIENTE	13.515,29	1.645,37
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.906.995,39	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	223.180,44	-	Acreedores	9.555,75	1.645,37
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	10.746,48	-	Derivados	3.959,54	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.578.366,32	1.768.696,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	385.231,21	103.669,18			
TOTAL ACTIVO	4.578.366,32	1.768.696,42			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.169.754,03	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.169.754,03	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.169.754,03	-			

(*) 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/Insignium Dynamic Equity (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Protona Europa) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006638844

GESTIÓN BOUTIQUE III/INSIGNIUM DYNAMIC EQUITY
- anteriormente denominado GESTIÓN BOUTIQUE III/PROTONA EUROPA -
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	23.599,61	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(35.698,42)	(4.727,59)
Comisión de gestión	(26.023,26)	(2.812,31)
Comisión depositario	(2.236,25)	(255,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.438,91)	(1.659,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12.098,81)	(4.727,59)
Ingresos financieros	10.045,25	3.852,16
Gastos financieros	(4.402,76)	(193,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	426.260,65	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	422.107,77	-
Por operaciones con derivados	4.152,88	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.751,27	(38,53)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.701,84)	(18.289,93)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(46,45)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	33.511,42	(18.898,31)
Resultados por operaciones con derivados	(35.166,81)	608,38
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	431.952,57	(14.669,98)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	419.853,76	(19.397,57)
Impuesto sobre beneficios	(4.198,54)	203,87
RESULTADO DEL EJERCICIO	415.655,22	(19.193,70)

(*) 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/Insignium Dynamic Equity (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Protona Europa) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



006638845

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	9.002.870,62	7.851.186,80
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	9.002.870,62	7.851.186,80
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	8.022.899,96	7.711.958,41
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	9.116.017,58	7.881.090,17	(Acciones propias)	-	-
Deudores	25.225,67	23.176,56	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	8.664.064,64	7.070.682,18	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	256.108,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	979.970,66	139.228,39
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	256.108,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	8.664.064,64	6.814.574,18	PASIVO CORRIENTE	113.146,96	29.903,37
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.142.608,98	3.266.763,72	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.521.455,66	3.547.810,46	Acreeedores	113.146,96	29.903,37
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9.116.017,58	7.881.090,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	426.727,27	787.231,43			
TOTAL ACTIVO	9.116.017,58	7.881.090,17			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638846

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	20,14
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(223.968,89)	(135.790,37)
Comisión de gestión	(203.396,24)	(119.242,24)
Comisión depositario	(6.826,58)	(6.323,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13.746,07)	(10.224,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(223.968,89)	(135.770,23)
Ingresos financieros	86.338,27	55.327,83
Gastos financieros	(3.242,59)	(6.865,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.106.198,72	543.466,08
Por operaciones de la cartera interior	-	721,72
Por operaciones de la cartera exterior	1.106.198,72	542.744,36
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.207,18)	(10.007,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	25.751,02	(305.559,79)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7.358,62)	(16.470,30)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	33.109,64	(289.089,49)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.213.838,24	276.361,13
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	989.869,35	140.590,90
Impuesto sobre beneficios	(9.898,69)	(1.362,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO	979.970,66	139.228,39

(*) 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 2021.



CLASE 8.ª



006638847

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	5.125.352,43	5.920.655,68
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5.125.352,43	5.920.655,68
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	6.065.468,79	7.217.683,06
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.182.314,27	5.955.369,81	(Acciones propias)	-	-
Deudores	228.909,72	295.047,50	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.784.387,97	4.504.535,07	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.236.360,73	1.273.846,82	Resultado del ejercicio	(940.116,36)	(1.297.027,38)
Valores representativos de deuda	336.872,88	372.140,29	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	899.487,85	901.706,53	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.511.313,09	3.212.728,71	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.847.400,92	499.647,21		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.653.028,26	2.713.081,50	PASIVO CORRIENTE	56.961,84	34.714,13
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	10.883,91	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	56.961,84	7.530,70
Intereses de la cartera de inversión	36.714,15	17.959,54	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	27.183,43
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	169.016,58	1.155.787,24		-	-
TOTAL ACTIVO	5.182.314,27	5.955.369,81	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.182.314,27	5.955.369,81
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	3.660.554,09	4.102.322,58			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3.660.554,09	4.102.322,58			
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	3.660.554,09	4.102.322,58			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638848

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	129,35	929,77
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(67.839,40)	(79.944,21)
Comisión de gestión	(57.862,49)	(68.968,55)
Comisión depositario	(4.408,66)	(5.254,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.568,25)	(5.721,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(67.710,05)	(79.014,44)
Ingresos financieros	41.980,26	33.697,19
Gastos financieros	(5.481,67)	(7.425,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	25.400,13	111.343,85
Por operaciones de la cartera interior	(37.486,09)	78.373,44
Por operaciones de la cartera exterior	62.886,22	32.970,41
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	21.725,16	(21.912,14)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(965.526,31)	(1.346.883,61)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(52.027,65)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3.865,98)	(182.344,55)
Resultados por operaciones con derivados	(961.660,33)	(1.112.511,41)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(881.902,43)	(1.231.179,79)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(949.612,48)	(1.310.194,23)
Impuesto sobre beneficios	9.496,12	13.166,85
RESULTADO DEL EJERCICIO	(940.116,36)	(1.297.027,38)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006638849

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.026.066,10	1.049.667,28
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.026.066,10	1.049.667,28
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	957.352,01	1.025.175,37
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.031.139,68	1.053.398,13	(Acciones propias)	-	-
Deudores	498,26	2.347,78	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	830.459,99	967.143,09	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	164.176,00	311.361,00	Resultado del ejercicio	68.714,09	24.491,91
Valores representativos de deuda	164.176,00	311.361,00	(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	666.283,99	655.782,09	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	5.073,58	3.730,85
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	666.283,99	655.782,09	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.073,58	3.730,85
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.031.139,68	1.053.398,13
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	200.181,43	83.907,26			
TOTAL ACTIVO	1.031.139,68	1.053.398,13			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638850

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21.667,71)	(19.825,63)
Comisión de gestión	(15.301,44)	(14.575,87)
Comisión depositario	(816,00)	(777,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.550,27)	(4.472,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.667,71)	(19.825,63)
Ingresos financieros	1.292,84	1.377,81
Gastos financieros	(1.839,45)	(1.494,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	78.729,83	69.043,79
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	78.729,83	69.043,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12.892,66	(24.372,17)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12.892,66	(24.372,17)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	91.075,88	44.555,24
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	69.408,17	24.729,61
Impuesto sobre beneficios	(694,08)	(237,70)
RESULTADO DEL EJERCICIO	68.714,09	24.491,91

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006638851

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	16.057.218,29	10.089.974,20
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16.057.218,29	10.089.974,20
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	14.406.338,69	8.218.198,24
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	16.278.153,35	10.356.126,70	(Acciones propias)	-	-
Deudores	154.603,61	69.027,70	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	15.795.356,56	9.924.033,65	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.082.542,01	364.218,10	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.650.879,60	1.871.775,96
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.082.542,01	364.218,10	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	13.712.814,55	9.559.815,55	PASIVO CORRIENTE	220.935,06	266.152,50
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13.712.814,55	9.559.815,55	Acreedores	220.935,06	266.152,50
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	328.193,18	363.065,35			
TOTAL ACTIVO	16.278.153,35	10.356.126,70	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16.278.153,35	10.356.126,70
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638852

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	12.175,78	5.855,45
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(354.136,94)	(262.479,78)
Comisión de gestión	(337.020,88)	(252.502,96)
Comisión depositario	(11.166,95)	(4.980,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.949,11)	(4.996,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(341.961,16)	(256.624,33)
Ingresos financieros	164,61	-
Gastos financieros	(1.071,99)	(2.893,43)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.135.174,14	1.976.969,68
Por operaciones de la cartera interior	218.320,91	26.869,86
Por operaciones de la cartera exterior	1.916.853,23	1.950.099,82
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(124.750,45)	173.217,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	3.094,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(124.750,45)	104.633,52
Resultados por operaciones con derivados	-	65.490,00
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.009.516,31	2.147.293,97
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.667.555,15	1.890.669,64
Impuesto sobre beneficios	(16.675,55)	(18.893,68)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.650.879,60	1.871.775,96

(*) 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 2021.



CLASE 8.ª



006638853

GESTIÓN BOUTIQUE III/EFE & ENE MOMENTUM
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	16.174.221,66	7.031.199,06
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16.174.221,66	7.031.199,06
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	16.172.992,61	7.182.831,87
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	20.021.800,63	7.055.854,27	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.879.341,37	106.480,85	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	15.051.664,94	5.447.845,24	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	633.218,18	1.057.497,58	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.229,05	(151.632,81)
Valores representativos de deuda	-	1.016.843,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	30.274,80	40.654,58	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	602.943,38	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	14.418.446,76	4.390.347,66	PASIVO CORRIENTE	3.847.578,97	24.655,21
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.411.129,95	273.206,68	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	12.977.605,95	4.074.508,26	Acreeedores	3.847.578,97	11.226,18
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	29.710,86	42.632,72	Derivados	-	13.429,03
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.090.794,32	1.501.528,18			
TOTAL ACTIVO	20.021.800,63	7.055.854,27	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20.021.800,63	7.055.854,27
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	5.877.723,07	5.990.451,35			
Compromisos por operaciones largas de derivados	5.877.723,07	850.941,54			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	5.139.509,81			
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	5.877.723,07	5.990.451,35			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638854

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(205.117,29)	(80.525,41)
Comisión de gestión	(178.538,16)	(67.339,47)
Comisión depositario	(12.024,44)	(4.817,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14.554,69)	(8.368,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(205.117,29)	(80.525,41)
Ingresos financieros	102.288,90	39.308,90
Gastos financieros	(19.677,71)	(5.638,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	161.221,32	139.924,49
Por operaciones de la cartera interior	(2.935,02)	(25.955,42)
Por operaciones de la cartera exterior	154.123,79	274.021,64
Por operaciones con derivados	10.032,55	(108.141,73)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7.431,27	(37.543,92)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(44.905,03)	(208.692,29)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.160,04	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	421.081,96	(459.523,92)
Resultados por operaciones con derivados	(467.147,03)	250.831,63
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	206.358,75	(72.641,56)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.241,46	(153.166,97)
Impuesto sobre beneficios	(12,41)	1.534,16
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.229,05	(151.632,81)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006638855

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	911.865,33	680.018,08
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	911.865,33	680.018,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	814.692,15	677.992,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	925.415,03	686.943,18	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.887,12	5.334,70	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	755.829,67	613.121,18	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	79.178,49	90.074,39	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	97.173,18	2.025,49
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	79.178,49	79.197,63	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	10.876,76		-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	676.570,54	522.542,15	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	120.260,04	82.807,64		-	-
Instrumentos de patrimonio	484.849,80	401.722,20	PASIVO CORRIENTE	13.549,70	6.925,10
Instituciones de Inversión Colectiva	71.460,70	33.048,31	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	4.964,00	Acreeedores	13.549,70	3.085,10
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	80,64	504,64	Derivados	-	3.840,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	166.698,24	68.487,30		-	-
TOTAL ACTIVO	925.415,03	686.943,18	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	925.415,03	686.943,18
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO		681.500,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	376.250,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	305.250,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
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	-	681.500,00			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638856

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	73,59	108,56
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(25.186,45)	(15.078,77)
Comisión de gestión	(19.296,08)	(8.111,68)
Comisión depositario	(625,22)	(480,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.265,15)	(6.486,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(25.112,86)	(14.970,21)
Ingresos financieros	12.760,93	7.123,65
Gastos financieros	(628,11)	(315,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	65.972,77	(9.853,85)
Por operaciones de la cartera interior	6.636,06	537,35
Por operaciones de la cartera exterior	55.246,10	(11.267,60)
Por operaciones con derivados	4.090,61	876,40
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(695,22)	(813,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	45.857,22	20.873,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5.731,75	(6.254,42)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	46.326,58	37.630,72
Resultados por operaciones con derivados	(6.201,11)	(10.503,16)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	123.267,59	17.013,57
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	98.154,73	2.043,36
Impuesto sobre beneficios	(981,55)	(17,87)
RESULTADO DEL EJERCICIO	97.173,18	2.025,49

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

006638857

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	801.466,64	670.627,57
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	801.466,64	670.627,57
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	722.082,42	814.693,24
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	805.977,30	674.836,12	(Acciones propias)	-	-
Deudores	42.620,47	6.872,93	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	693.246,72	565.552,37	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	25.534,80	13.113,40	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	79.384,22	(144.065,67)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	25.534,80	13.113,40	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	667.711,92	552.438,97	PASIVO CORRIENTE	4.510,66	4.208,55
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	667.629,46	459.470,12	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	92.968,85	Acreeedores	4.510,66	2.929,59
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	82,46	-	Derivados	-	1.278,96
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de Inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	805.977,30	674.836,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	70.110,11	102.410,82			
TOTAL ACTIVO	805.977,30	674.836,12			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	990.211,08	247.677,42			
Compromisos por operaciones largas de derivados	990.211,08	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	247.677,42			
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	990.211,08	247.677,42			

(*) 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/Sapphire Capital Fund al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006638858

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(15.347,90)	(16.264,04)
Comisión de gestión	(9.877,50)	(9.175,22)
Comisión depositario	(585,49)	(543,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.884,91)	(6.545,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(15.347,90)	(16.264,04)
Ingresos financieros	3.647,95	4.503,79
Gastos financieros	(2.181,05)	(1.204,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	86.278,34	(352,96)
Por operaciones de la cartera interior	12.421,40	4.671,00
Por operaciones de la cartera exterior	73.856,94	(5.023,96)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10.188,31	(1.737,50)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.399,57)	(130.466,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(22.572,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(12.509,80)	(14.998,24)
Resultados por operaciones con derivados	10.109,70	(92.895,72)
Otros	0,53	-
RESULTADO FINANCIERO	95.533,98	(129.258,15)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	80.186,08	(145.522,19)
Impuesto sobre beneficios	(801,86)	1.456,52
RESULTADO DEL EJERCICIO	79.384,22	(144.065,67)

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

006638859

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	32.990.977,90	25.006.441,83
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32.990.977,90	25.006.441,83
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	31.077.069,50	20.170.727,78
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	33.098.053,87	25.093.577,63	(Acciones propias)	-	-
Deudores	835.597,20	159.292,40	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	31.837.313,55	24.634.885,56	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1.913.908,40	4.835.714,05
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	31.837.313,55	24.634.885,56	PASIVO CORRIENTE	107.075,97	87.135,80
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	31.837.313,55	24.634.885,56	Acreedores	107.075,97	87.135,80
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	33.098.053,87	25.093.577,63
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	425.143,12	299.399,67			
TOTAL ACTIVO	33.098.053,87	25.093.577,63			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638860

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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	33,11
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(267.260,93)	(145.989,14)
Comisión de gestión	(236.489,53)	(113.223,37)
Comisión depositario	(23.649,02)	(11.322,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.122,38)	(21.443,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(267.260,93)	(145.956,03)
Ingresos financieros	82,92	-
Gastos financieros	(1.091,21)	(1.258,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.190.241,38	4.992.846,69
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	2.190.241,38	4.992.846,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.542,95)	(40,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12.811,60	38.968,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12.811,60	38.968,14
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.200.501,74	5.030.515,68
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.933.240,81	4.884.559,65
Impuesto sobre beneficios	(19.332,41)	(48.845,60)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.913.908,40	4.835.714,05

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006638861

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2021

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/ Insignium Dynamic Equity, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced. Con fecha 30 de abril de 2021 el compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity cambió su anterior denominación (Gestión Boutique III/Protona Europa), por la actual.

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

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

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



CLASE 8.^a



006638862

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

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).

Con fecha 30 de abril de 2021 se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la eliminación de los descuentos a favor del compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity. Hasta dicha fecha y de acuerdo con el Folleto del Fondo, se aplicaba un descuento a favor de dicho compartimento por reembolsos de participaciones con una antigüedad inferior a tres meses.

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



006638863

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽⁴⁾
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Alexandre García Pinard (EAF N°104 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽²⁾	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity	Insignium Iberia EAF, S.A. ^{(1) (2)}	15 de abril de 2021
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Investkey Advisalia, EAF, S.L.	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	Neo Inversiones Financieras, EAF, S.L. ⁽²⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Pulsar Capital, EAF, S.L. ⁽²⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/PFA Global	Prestian Financial Advisors EAF, S.L. ⁽²⁾	16 de julio de 2019
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Familia y Negocio Consultores EAF, S.L.	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Mateo Palomero, Javier ⁽²⁾ (EAF N°55 en el correspondiente registro de la CNMV)	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Sapphire Capital EAF, S. L. ⁽²⁾	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	R3 PWM Agencia de Valores, S.A. ⁽³⁾	21 de octubre de 2019

- (1) Con fecha 30 de abril de 2021 se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la sustitución del anterior asesor (Tactical Global EAF, S.L.), que prestaba servicios de asesoramiento desde el 23 de octubre de 2020, por el actual.
- (2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, participes no significativos de los compartimentos.
- (3) Entidad vinculada al ser el accionista de control de la mencionada Agencia de Valores participe no significativo del compartimento.
- (4) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.

Fusión por absorción 2021 cancelada

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



CLASE 8.^a



006638864

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) *Principios contables*

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, 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.



CLASE 8.^a



006638865

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

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 2020.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020 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, cuando 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.



006638866

CLASE 8.^a

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

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".



CLASE 8.^a



006638867

- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

- 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



CLASE 8.^a



006638868

su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

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

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

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

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

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).



CLASE 8.^a



006638869

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



006638870

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

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)".



CLASE 8.^a



006638871

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

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.



CLASE 8.^a



006638872

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

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.



CLASE 8.^a



006638873

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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.



CLASE 8.^a



006638874

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, 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



CLASE 8.^a



006638875

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 2021, 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 2021 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 de los compartimentos Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.122.789,03
Emisión de opciones “put”	46.965,00
Total	2.169.754,03

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 49 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.^a



006638876

Gestión Boutique III/Neo Activa

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 3 y 4 años	336.872,88
	336.872,88

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	3.660.554,09
Total	3.660.554,09

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 200 miles de euros (267 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2021, este compartimento superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 10,02% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por ETF Physical Gold. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.



CLASE 8.^a



006638877

Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	164.176,00
	164.176,00

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros vendidos	5.877.723,07
Total	5.877.723,07

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 100 miles de euros (89 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2021 por importe de 3.748 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluye por importe de 3.826 miles de euros (ningún importe por este concepto 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



006638878

Gestión Boutique III/Galaxy Internacional

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 2 y 3 años	12.435,39
Comprendido entre 3 y 4 años	15.640,46
Comprendido entre 4 y 5 años	14.684,94
Superior a 5 años	77.499,25
	120.260,04

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2020 se recogían 3 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	990.211,08
Total	990.211,08

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 40 miles de euros (4 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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



CLASE 8.^a



006638879

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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



CLASE 8.^a



006638880

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.



CLASE 8.^a



006638881

- **Coefficiente de liquidez:**

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

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

Riesgo de crédito de los compartimentos 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 de los compartimentos del Fondo

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

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

Riesgo de mercado de los compartimentos del Fondo

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

- **Riesgo de tipo de interés:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.



CLASE 8.^a



006638882

- 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 de los compartimentos del Fondo

La sociedad gestora de los compartimentos 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 de los compartimentos del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión de los compartimentos del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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 2021, 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/Insignium Dynamic Equity	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)	530.107,81	352.395,03	426.727,27	107.489,81	200.181,43	328.193,18
Banco Inversis, S.A. (divisa)	31.745,76	32.836,18	-	61.526,77	-	-
	561.853,57	385.231,21	426.727,27	169.016,58	200.181,43	328.193,18



006638883

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)	917.343,58	166.698,24	52.261,62	423.959,28	3.505.357,25
Banco Inversis, S.A. (divisa)	173.450,74	-	17.848,49	1.183,84	318.591,78
	1.090.794,32	166.698,24	70.110,11	425.143,12	3.823.949,03

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

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a participes o accionistas - Participes" durante los ejercicios 2021 y 2020, se resume a continuación:

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity	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 2020	2.570.526,12	1.786.244,75	7.711.958,41	7.217.683,06	1.025.175,37	8.218.198,24
Aplicación del resultado del ejercicio 2016	13.777,20	(19.193,70)	139.228,39	(1.297.027,38)	24.491,91	1.871.775,96
Participaciones suscritas y desembolsadas	403.098,93	7.136.742,02	1.445.388,09	194.067,97	-	5.793.974,51
Participaciones reembolsadas	(104.251,60)	(4.754.597,26)	(1.273.674,93)	(49.254,86)	(92.315,27)	(1.477.610,02)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2.883.150,65	4.149.195,81	8.022.899,96	6.065.468,79	957.352,01	14.406.338,69



006638884

CLASE 8.^a

	Euros				
	Participes				
	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 2020	7.182.831,87	677.992,59	814.693,24	20.170.727,78	57.376.031,43
Aplicación del resultado del ejercicio 2020	(151.632,81)	2.025,49	(144.065,67)	4.835.714,05	5.275.093,44
Participaciones suscritas y desembolsadas	10.405.766,98	165.900,00	51.500,00	6.108.756,40	31.705.194,90
Participaciones reembolsadas	(1.263.973,43)	(31.225,93)	(45,15)	(38.128,73)	(9.085.077,18)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	16.172.992,61	814.692,15	722.082,42	31.077.069,50	85.271.242,59

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2021					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Isignium Dynamic Equity	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 participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.168.032,25	4.564.851,03	9.002.870,62	5.125.352,43	1.026.066,10	16.057.218,29
Valor liquidativo de la participación	11,18	9,82	12,30	6,47	9,76	15,17
Nº Participaciones	283.318,76	465.040,57	731.872,49	792.300,20	105.157,98	1.058.423,14
Nº Participes	67	23	72	32	26	142



006638885

CLASE 8.ª

	Euros				
	31/12/2021				
	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	16.174.221,66	911.865,33	801.466,64	32.990.977,90	89.822.922,25
Valor liquidativo de la participación	10,48	11,35	9,32	1,43	No aplicable
Nº Participaciones	1.543.582,47	80.371,55	86.009,73	23.128.889,00	No aplicable
Nº Partícipes	76	26	22	237	720 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2021 existían 3 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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



006638886

CLASE 8.^a

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

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

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 12 de febrero de 2021 la sociedad gestora del Fondo publicó un hecho relevante referente al compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity, relativo a los reembolsos de participaciones que se produjeron el 4 de febrero de 2021, que supusieron una disminución del patrimonio del compartimento de un 33,34% con respecto al patrimonio del día hábil anterior. Adicionalmente, con fecha 31 de marzo de 2021 la sociedad gestora del Fondo publicó tres hechos relevantes por nuevos reembolsos de participaciones del mismo compartimento que se produjeron los días 10, 11 y 12 de marzo y que supusieron una disminución del patrimonio del compartimento de un 20,73%, 97,74% y 64,12%, respectivamente, con respecto al patrimonio del día hábil anterior.

Al 31 de diciembre de 2021, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique III/PFA Global y Gestión Boutique III/Neo Activa se incluye por importe de 15 y 49 miles de euros, respectivamente (64 miles de euros en el compartimento Gestión Boutique III/PFA Global al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2021, existían seis partícipes (personas físicas) en los compartimentos, Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija (dos partícipes significativos), Gestión Boutique III/R3 Global Balanced y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund (dos partícipes significativos), con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían en su totalidad al 21,30%, 24,60%, 59,19%, 27,06%, 58,63%, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, existían cuatro partícipes (personas jurídicas) que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% en:



CLASE 8.^a



006638887

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	CNP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	24.376,02	30,33%
	IF Global Management, FI	18.537,90	23,06%
Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity	Cardif Lux Vie, S.A.	158.512,72	34,08%
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija	Iaces, S.L.	21.906,85	20,83%

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 2021 y 2020, 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/Insignium Dynamic Equity ⁽¹⁾	1,00%
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	1,35%
Gestión Boutique III/Neo Activa	1,05%
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	1,50%
Gestión Boutique III/PFA Global	1,35%
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	1,25%
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	1,35%
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	1,35%
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	0,80%

(1) Con fecha 26 de febrero de 2021 se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la supresión de la comisión de gestión de dicho compartimento durante el periodo comprendido entre el 1 de febrero de 2021 y el 15 de abril de 2021.

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



006638888

CLASE 8.^a

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique III/Neo Activa	9,00%	31 de diciembre de 2020
Gestión Boutique III/PFA Global	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	9,00%	6 de septiembre de 2021
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	9,00%	31 de diciembre de 2019

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional y Gestión Boutique III/ Efe & Ene Momentum han registrado un importe de 88, 149, 9 miles de euros y un importe no significativo, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2021. Los compartimentos Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio y Gestión Boutique III/PFA Global registraron un importe de 13 y 168 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2020.

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2021 y 2020, que se satisface mensualmente.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.



CLASE 8.^a



006638889

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

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

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2021 han ascendido a 2 miles de euros anuales 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 3 miles de euros por compartimento. En el ejercicio 2020 los honorarios ascendieron a 3 miles de euros anuales



CLASE 8.^a



006638890

por compartimento. El gasto por dicho concepto, durante, los ejercicios 2021 y 2020, se incluye en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	27	10
Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity	2	1
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	25	23
Gestión Boutique III/Neo Activa	29	28
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	- (*)	2
Gestión Boutique III/PFA Global	152	67
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	31	17
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	3	2
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	3	3
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	836	159

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

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

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la



CLASE 8.^a



006638891

compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h), si bien pueden generarse a nivel de compartimento.

Al 31 de diciembre de 2021, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



006638892

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	182.766,05
USD	US5705351048	ACCIONES Markel Corp	72.715,92
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	48.831,49
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			304.313,46
USD	US46434V6965	PARTICIPACIONES ETF.Ishares	163.721,99
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	99.016,34
EUR	LU0322253906	PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	36.493,60
EUR	IE00B4M6YD48	PARTICIPACIONES T Rowe Price	137.330,80
USD	IE00BYXYM63	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	97.289,05
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	137.095,62
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	56.322,97
EUR	IE00BK5BQT80	PARTICIPACIONES ETF Vanguard G	162.316,00
EUR	LU0878867430	PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	118.139,44
EUR	DE000A1EK0G3	PARTICIPACIONES DB Physical Gold	99.118,50
EUR	DE000A1EK0G3	PARTICIPACIONES DB Physical Gold	17.397,00
EUR	IE00B469F816	PARTICIPACIONES SPDR S&P Emerging Mk	174.610,92
EUR	IE00B3B8Q275	PARTICIPACIONES ETF IShares EUR Cove	118.373,80
EUR	IE00BF2VFW20	PARTICIPACIONES Lindsell Train GI	58.649,85
EUR	IE00B42W3S00	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	137.625,47
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	91.756,46
USD	US4642875151	PARTICIPACIONES IShares Goldman Sach	55.957,78
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	40.304,70
EUR	IE00BW0DK52	PARTICIPACIONES Baille Giff W Em Mar	107.534,66
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES ETF Ishares ST 600 U	140.674,08
EUR	IE00BFWFPY67	PARTICIPACIONES ETF SPDR Bloomberg B	83.931,00
USD	US53656F6236	PARTICIPACIONES ETF Horizon Kinetics	65.878,63
EUR	IE00BH65QP47	PARTICIPACIONES Vanguard Global S/T	83.999,86
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.283.538,52



CLASE 8.^a



006638893

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

**GESTIÓN BOUTIQUE III/INSIGNIUM DYNAMIC EQUITY – anteriormente denominado Gestión Boutique III/PROTONA EUROPA -
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN	117.770,55
EUR	FR0000120628	ACCIONES Axa	90.888,14
EUR	FI0009005961	ACCIONES Stora Enso Oyj	85.816,38
EUR	DE0005552004	ACCIONES Deutsche Post AG	92.725,60
EUR	FI0009013296	ACCIONES Neste Oil OYJ	65.256,80
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TEL.	80.978,40
USD	US2441991054	ACCIONES John Deere	79.012,47
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	44.688,00
GBP	GB00B1CRLC47	ACCIONES Mondi Plc	51.794,34
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	92.605,93
EUR	NL0000226223	ACCIONES STMicroelectronics	137.699,75
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	130.741,81
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	62.532,45
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	125.057,74
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	87.685,28
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	82.112,15
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	130.265,17
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	127.849,78
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	164.511,93
SEK	SE0015811559	ACCIONES Boliden AB	74.163,35
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER SA	136.760,78
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	80.563,80
USD	US00846U1016	ACCIONES Agilent Technologies	121.878,80
USD	US5184391044	ACCIONES Estee Lauder Compani	92.143,01
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	117.202,37
EUR	IE0004927939	ACCIONES Kingspan Group	47.985,00
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES Johnson Controls	42.907,65
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	124.850,45
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	112.004,95
USD	US4523271090	ACCIONES Illumina Inc	41.824,98



006638894

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	97.358,36
USD	US60770K1079	ACCIONES MODERNA INC	46.909,23
CHF	CH0418792922	ACCIONES Sika Ag	45.069,10
USD	US3364331070	ACCIONES Accs. First Solar In	56.496,85
EUR	NL0010583399	ACCIONES Corbion	97.135,36
USD	US4612021034	ACCIONES Intuit Inc	92.777,55
GBP	GB00BJFFLV09	ACCIONES Croda Int Plc	114.532,44
EUR	DE0007236101	ACCIONES Siemens AG	41.681,64
EUR	DE000A161408	ACCIONES Hellofresh SE	98.338,24
EUR	DE0006599905	ACCIONES Mer	43.130,00
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET	104.369,39
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES Trane Technologies p	121.537,84
USD	US65339F1012	ACCIONES Nextera Energy INC	39.495,30
USD	US1273871087	ACCIONES Cadence Design Inc	65.886,28
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			3.906.995,39
USD	US81369Y6059	PARTICIPACIONES ETF Lyxor	86.754,88
EUR	IE00BMPRXW24	PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	71.799,80
EUR	LU0823414809	PARTICIPACIONES BNP Energy TransitIC	64.625,76
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			223.180,44



CLASE 8.^a



006638895

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8552441094	ACCIONES Starbucks Corp.	295.974,22
EUR	FR0014000RC4	ACCIONES L'oreal	125.085,00
EUR	FR0011149590	ACCIONES L'oreal	166.780,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	323.896,57
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	295.822,34
CHF	CH0010570759	ACCIONES Lindt & Sprungli	353.308,53
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	104.476,69
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	454.643,25
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	353.280,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	320.014,15
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	243.481,86
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	295.781,21
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	387.350,65
USD	US68902V1070	ACCIONES Otis Worldwide Corp	422.714,51
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			4.142.608,98
EUR	LU1650489385	PARTICIPACIONES ETF Lyxor	584.220,36
GBP	IE00B4L5ZG21	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	18.016,66
EUR	IE00B428Z604	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	210.624,00
USD	US78464A3591	PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	608.227,41
EUR	IE00BNH72088	PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	411.705,54
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	205.300,00
EUR	IE00B0M62Q58	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	303.625,00
USD	US92189F4375	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	115.989,45
EUR	LU0942970103	PARTICIPACIONES X Global Aggregate S	189.958,50
EUR	IE00B3Z66S39	PARTICIPACIONES X EUR CREDIT 12,5	225.260,00
EUR	LU0484968812	PARTICIPACIONES X Esg Eur Corporate	124.740,00
USD	US4642865251	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global M	333.315,74
USD	US33734X1928	PARTICIPACIONES ETF First Trust Inno	188.161,66
USD	US46138E2634	PARTICIPACIONES ETF Invesco s&p Glob	322.186,86
USD	IE00B6TLBW47	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM Morg	268.047,49
EUR	LU1563454310	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Green Bnd	217.264,00



006638896

CLASE 8.^a



Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B6QGFW01	PARTICIPACIONES ETF Ishares EM Asia	194.812,99
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.521.455,66



CLASE 8.^a



006638897

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0305063010	RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	336.872,88
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			336.872,88
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	449.964,53
EUR	ES0165142011	PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM	449.523,32
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			899.487,85
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	123.671,77
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	168.516,00
GBP	GB00B63QSB39	ACCIONES Greggs PLC	170.186,29
USD	US8522341036	ACCIONES Square Inc A	105.116,45
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	219.871,15
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Physical Gold	513.708,00
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	164.016,00
USD	US98138H1014	ACCIONES Descom Inc	128.541,16
USD	US29444U7000	ACCIONES Equinix Inc	148.784,52
USD	US1010441053	ACCIONES Boston Omaha Corp-cl	104.989,58
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.847.400,92
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	69.918,21
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	448.649,18
EUR	IE0032876397	PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	202.430,92
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	340.951,71
EUR	FR0010251660	PARTICIPACIONES Amund-Cash Corp.IC.C	55,45
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	111.113,02
EUR	LU0088882138	PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	35.052,39
EUR	LU0108940346	PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	444.857,38
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.653.028,26



CLASE 8.^a



006638898

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02202114	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2022-01-03	27.362,65
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	27.362,67
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	27.362,67
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	27.362,67
EUR	ES00000124W3	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	27.362,67
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	27.362,67
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			164.176,00
EUR	LU1829221024	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	102.904,92
EUR	FR0007056841	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	96.470,50
EUR	FR0010510800	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	184.329,81
EUR	IE00B14X4Q57	PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	180.041,40
EUR	LU1681048804	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	102.537,36
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			666.283,99



CLASE 8.^a



006638899

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	2.082.542,01
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			2.082.542,01
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	8.184,49
EUR	LU0389173401	PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	1.196.221,31
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	901.304,38
EUR	LU1127969597	PARTICIPACIONES T Rowe Price	2.383.989,57
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	2.167.143,64
EUR	IE00B2NXXW18	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	2.109.113,60
EUR	LU0353189847	PARTICIPACIONES Well Fargo Lux WW-US	2.148.624,40
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	1.430.324,52
EUR	IE00BHWQNP08	PARTICIPACIONES Comgest Growth EurIA	48.641,65
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	1.319.266,99
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			13.712.814,55



CLASE 8.^a



006638900

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0177542018	ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	20.149,80
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	10.125,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			30.274,80
EUR	ES0175437039	PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	602.943,38
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			602.943,38
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	261.191,73
EUR	FR0010386334	ACCIONES Korian	13.585,92
USD	IE00B579F325	ACCIONES ETC Source Physic GP	567.994,64
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	568.357,66
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.411.129,95
EUR	FR0011510056	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	499.668,83
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	423.005,15
EUR	DE000A0H08M3	PARTICIPACIONES ETF Ishares	70.426,13
EUR	DE000A0F5UJ7	PARTICIPACIONES ETF Ishares	212.824,29
EUR	IE00BDZVHD04	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	558.983,85
USD	IE00B43HR379	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	36.469,70
USD	IE00BYXYYL56	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	210.443,46
EUR	IE00BF3N7102	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	211.664,96
USD	IE00BYXYJ35	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	423.201,95
EUR	DE000A0H08E0	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	70.574,40
USD	IE00B40B8R38	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	36.235,22
USD	IE00B4KBBD01	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	36.175,38
USD	US4642871762	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	792.017,59
USD	US4642874329	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	1.098.065,74
EUR	FR0013307642	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	298.644,80
USD	US9229085538	PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	560.153,83
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	1.539.750,00
USD	IE00B4PY7Y77	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	210.171,33
USD	IE00B1FZSC47	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	791.731,53
EUR	DE000A0H08F7	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	211.690,25



006638901

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A0Q4R02	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	70.350,45
EUR	DE000A0H08H3	PARTICIPACIONES ETF Ishares	282.124,35
EUR	DE000A0F5UK5	PARTICIPACIONES ETF Ishares	70.150,00
EUR	DE000A0H08Q4	PARTICIPACIONES ETF Ishares	204.916,80
EUR	DE000A0Q4R36	PARTICIPACIONES ETF Ishares	70.291,00
EUR	DE000A0H08K7	PARTICIPACIONES ETF Ishares	70.393,88
EUR	DE000A0Q4R28	PARTICIPACIONES ETF Ishares	70.400,40
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	210.828,98
USD	IE00B42NKQ00	PARTICIPACIONES IShares S&P500 Energ	33.386,98
USD	IE00BSKRJZ44	PARTICIPACIONES ETF IShares USD TrBo	1.098.209,08
USD	IE00B4NCWG09	PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	571.148,56
EUR	FR0012088771	PARTICIPACIONES CAN INDEX	303.942,06
EUR	IE00BQWJFQ70	PARTICIPACIONES ETF SPDR Morningstar	1.118.227,98
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	175.646,12
USD	US46137V3160	PARTICIPACIONES ETF Invesco S&P Equa	33.250,92
EUR	IE00BFXR7900	PARTICIPACIONES KraneShares CSI Chin	302.440,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			12.977.605,95



CLASE 8.^a



006638902

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178165017	ACCIONES Tecnicas Reunidas	6.394,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	13.266,45
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	21.942,72
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	21.876,62
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	14.554,10
EUR	ES06349509U6	DERECHOS D. FAES Farma	1.144,60
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			79.178,49
EUR	DE000A2TEDB8	RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	12.435,39
EUR	XS0161100515	RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	16.581,37
USD	US71647NAS80	RENTA FIJA Petrobras Intl 7,38 2027-01-17	8.531,39
USD	US06051GGA13	RENTA FIJA Bank of America 3,25 2027-10-21	12.113,02
USD	US38141GVR28	OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	15.640,46
USD	US037833CD08	RENTA FIJA Apple Computer Inc. 3,85 2046-08-04	10.444,61
USD	US912810FP85	RENTA FIJA Estado Americano 5,38 2031-02-15	15.970,36
USD	USU8882PAA58	RENTA FIJA Twitter Inc 3,88 2027-12-15	13.858,50
USD	US64110LAN64	RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	14.684,94
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			120.260,04
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	7.636,25
EUR	FR0000120628	ACCIONES Axa	14.401,75
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour	19.680,31
USD	PA1436583006	ACCIONES Carnival Corp.	7.715,32
EUR	BE0974268972	ACCIONES Bpost SA	10.507,90
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	11.233,07
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	9.507,38
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	16.922,90
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch Compa	18.237,31
EUR	NL0011540547	ACCIONES ABN AMRO	22.215,52
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	23.404,57
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	18.106,82
EUR	DE0006047004	ACCIONES HeidelbergCement AG	13.332,48
EUR	IT0000076536	ACCIONES Sogefi	13.691,11



006638903

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0011872643	ACCIONES ASR Nederland NV	13.446,00
USD	MHY7542C1306	ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	5.103,72
EUR	IT0003173629	ACCIONES Banca Sistema	21.626,77
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	10.179,74
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	10.191,87
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	17.632,02
USD	BMG9108L1735	ACCIONES Tsakos Energy Naviga	3.330,27
EUR	DE0006292006	ACCIONES KSB AG	12.012,00
JPY	JP3908700002	ACCIONES MIYAJI ENGINEERING	22.434,42
CHF	AT0000A18XM4	ACCIONES AMS AG	10.315,70
JPY	JP3380300008	ACCIONES Shinnihon Corp	14.412,49
JPY	JP3305960001	ACCIONES COLOPL Inc	8.062,59
USD	GB00BJVJZD68	ACCIONES Valaris Plc	0,18
USD	US98422D1054	ACCIONES Xpeng Inc	7.259,56
USD	CA39540E3023	ACCIONES GreenPower Motor Inc	2.334,56
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	15.756,00
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	24.046,61
EUR	IT0005385213	ACCIONES Newlat Food SPA	20.315,75
JPY	JP3485400000	ACCIONES Daisue Construction	15.000,77
EUR	DE000A2TSQH7	ACCIONES Katek SE	13.468,05
USD	IE0003LFZ4U7	ACCIONES Dole Plc	12.183,64
CAD	CA2674881040	ACCIONES Dye & Durham Ltd	11.083,49
USD	KYG6055H1149	ACCIONES Meten Holding Group	1.167,21
JPY	JP3781540004	ACCIONES PAPYLESS Co Ltd	6.893,70
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			484.849,80
EUR	LU1390062245	PARTICIPACIONES ETF Lyxor	15.555,54
EUR	FR0010869578	PARTICIPACIONES ETF Lyxor	20.053,77
EUR	IE00BF5GGL02	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	18.410,47
EUR	LU0966593005	PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	7.183,64
EUR	JE00B1VS3002	PARTICIPACIONES ETFs Physical Pallad	10.257,28
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			71.460,70



CLASE 8.^a



006638904

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	25.534,80
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			25.534,80
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	25.763,85
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	24.073,18
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	24.563,91
USD	US8552441094	ACCIONES Starbucks Corp.	12.859,50
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	24.846,86
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	26.549,60
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	24.113,45
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	23.460,62
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	10.649,60
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	29.807,00
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	21.660,08
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	15.671,50
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	29.848,32
USD	US7134481081	ACCIONES Pepsico	12.222,34
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	32.256,00
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	14.200,53
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	23.701,85
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	21.346,98
GBP	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	20.262,68
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	24.919,88
USD	CA3038971022	ACCIONES Farifax India Holdin	18.244,02
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES Eurofins Scientific	13.600,00
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	14.538,01
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	25.896,57
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	10.277,04
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	25.479,68
CAD	CA1125851040	ACCIONES Brookfield Asset Man	30.237,37
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	20.510,11



006638905

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	11.640,24
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	15.756,46
USD	US45168D1046	ACCIONES IlexLab	11.582,41
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	26.979,29
CAD	BMG161691073	ACCIONES Brookfield Asset Man	110,53
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			667.629,46



CLASE 8.ª



006638906

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0650148231	PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	786.158,96
EUR	LU0233138477	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	1.063.156,35
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	1.067.703,44
EUR	LU0360477987	PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	1.006.753,23
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	961.738,85
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	517.812,94
EUR	LU0346388704	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	501.720,72
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	855.010,48
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	1.099.735,84
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	956.621,30
EUR	LU1668657197	PARTICIPACIONES JPM FUNDS	857.339,56
EUR	LU1849566168	PARTICIPACIONES Threadneedle	798.273,75
EUR	LU0366762994	PARTICIPACIONES Franklin Temp Inv Gr	267.625,36
EUR	LU0360483019	PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	1.051.160,15
EUR	LU2145462722	PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Ener	603.198,35
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	1.102.496,88
EUR	LU0320897043	PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	1.022.038,22
EUR	IE00BZ0RSN48	PARTICIPACIONES Comgest Growth jpn-e	755.771,05
EUR	LU0888974473	PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	1.104.099,95
EUR	LU1548496709	PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	433.687,14
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	615.487,91
EUR	LU0823422067	PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	305.900,19
EUR	LU1700711150	PARTICIPACIONES Robeco Glo Fintech-I	185.910,62
EUR	LU1599544043	PARTICIPACIONES JPM JAPAN EQTY-I	814.571,84
EUR	LU1255011410	PARTICIPACIONES JPMorgan China A SH	751.258,19
EUR	IE00BYX4R502	PARTICIPACIONES Bailie Giff US Eq	1.160.334,87
EUR	LU1722863211	PARTICIPACIONES BlackRock US	236.653,46
EUR	LU1387591727	PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	3.511.597,07
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	767.018,87



CLASE 8.^a



006638907

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BDCY2C68	PARTICIPACIONES BG-WW Positive Chng	301.706,06
EUR	LU1683287889	PARTICIPACIONES CS Lux Health Eqy	171.080,63
EUR	LU1917165158	PARTICIPACIONES BlackRock Next GenER	203.157,25
EUR	LU0827889055	PARTICIPACIONES BlackRock Next GenER	511.443,16
EUR	IE00BVGBXT35	PARTICIPACIONES Baille Giff W Em Mar	747.865,16
EUR	LU0877222447	PARTICIPACIONES Morgan ST Emerg Lead	701.907,15
EUR	LU0971565493	PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	665.252,95
EUR	LU2145466129	PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Mobi	300.940,20
EUR	LU0973530859	PARTICIPACIONES JPM F-JPM US Val IH	1.048.591,34
EUR	LU2145464777	PARTICIPACIONES RobecoSAM Euro SGD	314.495,78
EUR	LU1563397766	PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	1.282.931,39
USD	LU2027374805	PARTICIPACIONES Morgan ST-GB Enduran	427.106,94
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			31.837.313,55



CLASE 8.ª



006638908

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

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 2021 y 2020 asciende a 11,18 y 10,09 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 3.168.032,25 euros (2.584.303,32 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity (anteriormente denominado Gestión Boutique III/Protona Europa) al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 9,82 y 10,50 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 4.564.851,03 euros (1.767.051,05 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 12,30 y 10,97 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 9.002.870,62 euros (7.851.186,80 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 6,47 y 7,66 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 5.125.352,43 euros (5.920.655,68 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 9,76 y 9,12 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.026.066,10 euros (1.049.667,28 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 15,17 y 13,38 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 16.057.218,29 euros (10.089.974,20 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,48 y 10,36 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 16.174.221,66 euros (7.031.199,06 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 11,35 y 9,97 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 911.865,33 euros (680.018,08 euros a 31 de diciembre de 2020).



CLASE 8.^a



006638909

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 9,32 y 8,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 801.466,64 euros (670.627,57 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 1,43 y 1,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 32.990.977,90 euros (25.006.441,83 euros a 31 de diciembre de 2020).

2021 acabó siendo un año extraordinario y dispar en retornos para los activos de riesgo. Frente a revalorizaciones próximas o superiores al 20% en buena parte de los índices americanos y en muchas de las bolsas europeas, vivimos caídas en los mercados emergentes o moderados avances como el del IBEX 35. Si volvemos la vista a la renta fija, el panorama ha sido más negativo, con pérdidas en buena parte de las categorías de activos con la sola excepción del *High Yield*, los bonos de mayor riesgo, muy vinculados en evolución a la renta variable. Entre las materias primas, comportamientos también diferenciados, en los que destacó la escalada en precios de petróleo y gas, frente a unos metales preciosos en números rojos. Año para el dólar, más aún para el yuan que, pese al mal comportamiento de la renta variable china, al ruido regulatorio, la ralentización, Evergrande..., desbancó a la divisa americana en retornos.

La inflación estuvo entre las grandes sorpresas macro del año, con una visión por parte de los bancos centrales que si durante buena parte del año se esperaba temporalmente alta, fue avanzando hacia resultar menos transitoria de lo esperado. 2021 ha sido aún "pandémico" en materia de precios y en otros aspectos. Cuellos de botella y tensiones relacionadas con los semiconductores han proseguido en el tiempo. Inflación que así trascendía en 2021 a la política para convertirse en un asunto de inquietud general, presente en los mensajes de Biden o Yellen.

En cuanto al crecimiento, es destacable la fortaleza de los mercados laborales, particularmente del americano, con tasas de paro próximas al 4%, pero también desde Europa, más rezagada pero compartiendo dirección. Así cerramos 2021 en la Zona Euro con una tasa de paro del 7%, históricamente baja, con participación de la fuerza laboral ya en niveles pre-COVID, y con una subida salarial, aún no vista, pero esperable. Otras economías como la china vivieron un 2021 de desaceleración lo que llevó a sus autoridades a un giro de la política monetaria y fiscal que pasa a ser activa en la reactivación del crecimiento.

En este entorno, a finales de año la FED dejó claro su mensaje: la normalización de la política monetaria americana iba en serio. Reserva Federal con el "*foco final en la economía real*", considerando que había mucho margen para subir los tipos sin deteriorar un mercado laboral fuerte y con visos de seguir así. Primera derivada de lo anterior es la de tipos al alza, con la idea de empezar en marzo, considerando que existe mucho margen para subirlos sin dañar el mercado laboral. Y, como continuación vendrá la reducción de balance, aún en debate, que se hará de forma previsible pero que muy probablemente sea más rápida que la vez anterior. Es en este punto donde la incertidumbre es mayor. Mercado que ha llegado a descontar siete subidas en el año, una por reunión. Otros bancos centrales se sumaron ya a las subidas, tanto desde el mundo emergente (Brasil, México,...), como entre los desarrollados (Reino Unido). BCE y BoJ siguieron entre los retrasados en términos de normalización. Dicho lo cual, Zona Euro para la que el BCE ya anunció a finales de 2021 su intención de finalizar el programa de compras de activos lanzado en la pandemia.

Desde el punto de vista del COVID, más allá de la irrupción de la variante Omicron a finales de año, la evolución es esperanzadora. Éxito de la vacunación, con ampliación de las dosis de refuerzo y extensión a la población infantil, cifras de hospitalizaciones y fallecimientos a la baja y la creciente percepción de ir pasando de una situación pandémica a otra endémica.

Las perspectivas de cara a 2022 se han visto radicalmente afectadas por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La evolución del conflicto, con múltiples derivadas sobre crecimiento e inflación por la vía de las materias



CLASE 8.^a



006638910

primas, tiñe de volatilidad los mercados y resta fiabilidad a cualquier previsión macro. Lo que está fuera de dudas es que el escenario a la vista será de menor crecimiento y de mayor inflación, con un riesgo de estanflación que, particularmente en Europa, ha ganado enteros. Esperamos que los bancos centrales continúen la normalización monetaria, de forma diferenciada según países y con mayor flexibilidad y gradualidad que la imaginada a comienzos de año. Particularmente en Europa un mayor impulso fiscal, ya sea para acelerar el gasto de transición energética o impulsar de manera importante el de defensa, es esperable. Riesgo geopolítico con traslación al riesgo de crédito, entre otros, con la liquidez en el punto de mira de inversores y bancos centrales.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

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 2021.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Daniel Sevillano Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de marzo de 2022

El Secretario no Consejero



D. Daniel Sevillano Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración



D. Joaquín Herrero González



D. Ignacio Iglesias Arauzo

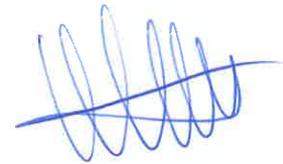
Consejeros



D. José de Alarcón Yécora



D. Alejandro Fusté Mozo

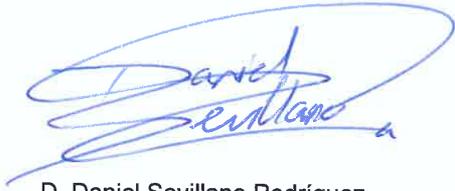


D. Alfonso Nebot Armisén

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2021 de Gestión Boutique III, FI, se compone de 74 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 006638837 a 006638910, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 24 de marzo de 2022



D. Daniel Sevillano Rodríguez

Secretario no Consejero