

Compartimentos de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2022, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

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
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, 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 2022, 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 2022 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, 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 2022, 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 2022. 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 2022.

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 2022, 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 2022 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

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

24 de abril de 2023



DELOITTE, S.L.

2023 Núm. 01/23/10082
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



009625285

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	77.094.188,86	89.822.922,25
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	77.094.188,86	89.822.922,25
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	92.074.544,43	85.271.242,59
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	78.234.463,75	94.214.447,68	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.148.968,98	5.249.400,32	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	65.424.949,17	85.141.098,33	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	16.341.289,78	4.221.010,21	Resultado del ejercicio	(14.980.355,57)	4.551.679,66
Valores representativos de deuda	14.392.430,53	501.048,88	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	143.872,04	134.988,09	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.804.987,21	3.584.973,24	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	49.024.004,30	80.883.293,33	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	88.354,55	120.260,04	PASIVO CORRIENTE	1.140.274,89	4.391.525,43
Instrumentos de patrimonio	7.555.381,85	12.764.927,96	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	41.365.542,32	67.946.681,62	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	1.140.274,89	4.387.565,89
Derivados	14.725,58	51.423,71	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	3.959,54
Intereses de la cartera de inversión	59.655,09	36.794,79	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	78.234.463,75	94.214.447,68
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.660.545,60	3.823.949,03			
TOTAL ACTIVO	78.234.463,75	94.214.447,68			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	7.897.803,14	12.698.242,27			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.546.833,96	9.037.688,18			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4.350.969,18	3.660.554,09			
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	7.897.803,14	12.698.242,27			

(*) 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 2022.



CLASE 8.ª



009625286

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	23.599,61
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.657,90	12.898,96
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.000.342,72)	(1.257.848,31)
Comisión de gestión	(868.603,47)	(1.117.170,33)
Comisión depositario	(63.324,90)	(64.659,50)
Otros	(68.414,35)	(76.018,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(998.684,82)	(1.221.349,74)
Ingresos financieros	319.770,51	271.305,76
Gastos financieros	(37.453,22)	(41.585,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4.227.621,40)	6.502.948,65
Por operaciones de la cartera interior	(41.072,22)	196.957,26
Por operaciones de la cartera exterior	(4.226.891,72)	6.287.715,35
Por operaciones con derivados	40.342,54	18.276,04
Otros	-	-
Diferencias de cambio	67.992,13	46.654,30
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(10.104.358,77)	(960.317,23)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(107.159,20)	(513,28)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(10.425.495,22)	500.261,10
Resultados por operaciones con derivados	428.219,20	(1.460.065,58)
Otros	76,45	0,53
RESULTADO FINANCIERO	(13.981.670,75)	5.819.005,96
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(14.980.355,57)	4.597.656,22
Impuesto sobre beneficios	-	(45.976,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(14.980.355,57)	4.551.679,66

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009625287

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 2022 y 2021

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(14.980.355,57)	4.551.679,66
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	(14.980.355,57)	4.551.679,66

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



CLASE 8.ª



009625288

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	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 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 (*)	-	85.271.242,59	-	-	-	-	-	4.551.679,66	-	-	-	89.822.922,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022	-	85.271.242,59	-	-	-	-	-	4.551.679,66	-	-	-	89.822.922,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(14.980.355,57)	-	-	-	(14.980.355,57)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	4.551.679,66	-	-	-	-	-	(4.551.679,66)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	10.092.850,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.092.850,69
Reembolsos	-	(7.841.228,51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.841.228,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-	92.074.544,43	-	-	-	-	-	(14.980.355,57)	-	-	-	77.094.188,86

(*) 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



009625289

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.499.738,96	3.168.032,25
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.499.738,96	3.168.032,25
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.754.863,75	2.883.150,65
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.506.990,86	3.177.209,65	(Acciones propias)	-	-
Deudores	29.989,13	27.504,10	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.163.670,82	2.587.851,98	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(255.124,79)	284.881,60
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	2.163.670,82	2.587.851,98	PASIVO CORRIENTE	7.251,90	9.177,40
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	260.268,60	304.313,46	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.903.402,22	2.283.538,52	Acreedores	7.251,90	9.177,40
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.506.990,86	3.177.209,65
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	313.330,91	561.853,57			
TOTAL ACTIVO	2.506.990,86	3.177.209,65			
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 2022.



CLASE 8.ª



009625290

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	520,24
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(40.574,23)	(41.624,38)
Comisión de gestión	(33.729,05)	(33.364,75)
Comisión depositario	(2.346,34)	(2.320,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	54,08	-
Otros	(4.552,92)	(5.938,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(40.574,23)	(41.104,14)
Ingresos financieros	9.860,05	12.703,83
Gastos financieros	(1.577,29)	(1.968,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(170.351,89)	227.471,37
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(170.351,89)	227.471,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7.229,63	9.003,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(59.711,06)	81.653,47
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(59.711,06)	81.653,47
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(214.550,56)	328.863,33
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(255.124,79)	287.759,19
Impuesto sobre beneficios	-	(2.877,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(255.124,79)	284.881,60

(*) 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 2022.



CLASE 8.ª



009625291

GESTIÓN BOUTIQUE III/INSIGNIUM DYNAMIC EQUITY
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.375.346,32	4.564.851,03
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.375.346,32	4.564.851,03
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.619.212,99	4.149.195,81
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.542.378,73	4.578.366,32	(Acciones propias)	-	-
Deudores	215.345,30	52.212,80	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.308.232,12	4.140.922,31	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	13.708,58	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.243.866,67)	415.655,22
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	13.708,58	-	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	1.294.523,54	4.140.922,31	PASIVO CORRIENTE	167.032,41	13.515,29
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.204.566,01	3.906.995,39	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	88.702,28	223.180,44	Acreedores	167.032,41	9.555,75
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	1.255,25	10.746,48	Derivados	-	3.959,54
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.542.378,73	4.578.366,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	18.801,31	385.231,21			
TOTAL ACTIVO	1.542.378,73	4.578.366,32			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	624.007,47	2.169.754,03			
Compromisos por operaciones largas de derivados	624.007,47	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	624.007,47	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 2022.



CLASE 8.^a



009625292

GESTIÓN BOUTIQUE III/INSIGNIUM DYNAMIC EQUITY
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	23.599,61
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(51.522,87)	(35.698,42)
Comisión de gestión	(30.896,28)	(26.023,26)
Comisión depositario	(2.471,67)	(2.236,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	263,67	-
Otros	(18.418,59)	(7.438,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(51.522,87)	(12.098,81)
Ingresos financieros	55.331,55	10.045,25
Gastos financieros	(1.288,78)	(4.402,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(137.749,63)	426.260,65
Por operaciones de la cartera interior	(135,69)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(137.613,94)	422.107,77
Por operaciones con derivados	-	4.152,88
Otros	-	-
Diferencias de cambio	15.495,40	1.751,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.124.132,34)	(1.701,84)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18,14	(46,45)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(869.870,34)	33.511,42
Resultados por operaciones con derivados	(254.280,14)	(35.166,81)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.192.343,80)	431.952,57
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.243.866,67)	419.853,76
Impuesto sobre beneficios	-	(4.198,54)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.243.866,67)	415.655,22

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009625293

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.426.544,69	9.002.870,62
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.426.544,69	9.002.870,62
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	8.695.864,99	8.022.899,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.445.494,47	9.116.017,58	(Acciones propias)	-	-
Deudores	34.809,13	25.225,67	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.188.920,89	8.664.064,64	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.269.320,30)	979.970,66
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	7.188.920,89	8.664.064,64	PASIVO CORRIENTE	18.949,78	113.146,96
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.463.605,12	4.142.608,98	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.725.315,77	4.521.455,66	Acreedores	18.949,78	113.146,96
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.445.494,47	9.116.017,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	221.764,45	426.727,27			
TOTAL ACTIVO	7.445.494,47	9.116.017,58			
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

(*) 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 2022.



CLASE 8.ª



009625294

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(126.008,68)	(223.968,89)
Comisión de gestión	(107.454,70)	(203.396,24)
Comisión depositario	(6.367,75)	(6.826,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	269,07	-
Otros	(12.455,30)	(13.746,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(126.008,68)	(223.968,89)
Ingresos financieros	94.082,73	86.338,27
Gastos financieros	(972,63)	(3.242,59)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.179.362,54)	1.106.198,72
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(1.179.362,54)	1.106.198,72
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(664,88)	(1.207,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(56.394,30)	25.751,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(7.358,62)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(56.394,30)	33.109,64
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.143.311,62)	1.213.838,24
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.269.320,30)	989.869,35
Impuesto sobre beneficios	-	(9.898,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.269.320,30)	979.970,66

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª

IMPRESA OFICIAL DEL ESTADO



009625295

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	6.571.003,81	5.125.352,43
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6.571.003,81	5.125.352,43
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.249.888,81	6.065.468,79
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.581.313,28	5.182.314,27	(Acciones propias)	-	-
Deudores	262.531,87	228.909,72	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.390.890,79	4.784.387,97	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.507.073,85	1.236.360,73	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	321.115,00	(940.116,36)
Valores representativos de deuda	1.620.374,53	336.872,88	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	886.699,32	899.487,85	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.825.916,78	3.511.313,09	PASIVO CORRIENTE	10.309,47	56.961,84
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	470.175,38	1.847.400,92	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.344.193,06	1.653.028,26	Acreeedores	10.309,47	56.961,84
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	11.548,34	10.883,91	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	57.900,16	36.714,15	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.581.313,28	5.182.314,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.927.890,62	169.016,58			
TOTAL ACTIVO	6.581.313,28	5.182.314,27			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	4.162.190,57	3.660.554,09			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4.162.190,57	3.660.554,09			
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	4.162.190,57	3.660.554,09			

(*) 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 2022.



CLASE 8.ª



009625296

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	80,19	129,35
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(69.014,23)	(67.839,40)
Comisión de gestión	(57.663,20)	(57.862,49)
Comisión depositario	(4.393,31)	(4.408,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(3.243,59)	-
Otros	(3.714,13)	(5.568,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(68.934,04)	(67.710,05)
Ingresos financieros	54.707,57	41.980,26
Gastos financieros	(1.344,04)	(5.481,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(43.439,29)	25.400,13
Por operaciones de la cartera interior	(32.964,88)	(37.486,09)
Por operaciones de la cartera exterior	(10.474,41)	62.886,22
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	67.374,18	21.725,16
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	312.750,62	(965.526,31)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(410.627,19)	(3.865,98)
Resultados por operaciones con derivados	723.377,81	(961.660,33)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	390.049,04	(881.902,43)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	321.115,00	(949.612,48)
Impuesto sobre beneficios	-	9.496,12
RESULTADO DEL EJERCICIO	321.115,00	(940.116,36)

(*) 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 2022.



CLASE 8.ª



009625297

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	792.622,51	1.026.066,10
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	792.622,51	1.026.066,10
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	825.447,23	957.352,01
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	796.241,47	1.031.139,68	(Acciones propias)	-	-
Deudores	392,53	498,26	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	641.347,19	830.459,99	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	283.856,00	164.176,00	Resultado del ejercicio	(32.824,72)	68.714,09
Valores representativos de deuda	283.856,00	164.176,00	(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	357.476,79	666.283,99	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.618,96	5.073,58
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	357.476,79	666.283,99	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.618,96	5.073,58
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	14,40	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	796.241,47	1.031.139,68
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	154.501,75	200.181,43			
TOTAL ACTIVO	796.241,47	1.031.139,68			
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 2022.



CLASE 8.^a

Municipalidad de Talca



009625298

**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 2022 Y 2021**

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(17.013,93)	(21.667,71)
Comisión de gestión	(13.994,34)	(15.301,44)
Comisión depositario	(746,42)	(816,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	6,96	-
Otros	(2.280,13)	(5.550,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(17.013,93)	(21.667,71)
Ingresos financieros	1.032,12	1.292,84
Gastos financieros	(1.082,48)	(1.839,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7.990,75)	78.729,83
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(7.990,75)	78.729,83
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7.769,68)	12.892,66
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6,78	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7.776,46)	12.892,66
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(15.810,79)	91.075,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(32.824,72)	69.408,17
Impuesto sobre beneficios	-	(694,08)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(32.824,72)	68.714,09

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009625299

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	16.241.055,97	16.057.218,29
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16.241.055,97	16.057.218,29
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	18.959.302,14	14.406.338,69
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	16.279.933,60	16.278.153,35	(Acciones propias)	-	-
Deudores	641.409,37	154.603,61	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	12.467.580,88	15.795.356,56	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	10.690.680,00	2.082.542,01	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(2.718.246,17)	1.650.879,60
Valores representativos de deuda	10.690.680,00	-	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	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.776.359,05	13.712.814,55	PASIVO CORRIENTE	38.877,63	220.935,06
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.776.359,05	13.712.814,55	Acreedores	38.877,63	220.935,06
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	541,83	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.170.943,35	328.193,18			
TOTAL ACTIVO	16.279.933,60	16.278.153,35	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16.279.933,60	16.278.153,35
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 2022.



CLASE 8.ª



009625300

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.577,71	12.175,78
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(221.705,94)	(354.136,94)
Comisión de gestión	(203.854,67)	(337.020,88)
Comisión depositario	(12.080,25)	(11.166,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	576,21	-
Otros	(6.347,23)	(5.949,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(220.128,23)	(341.961,16)
Ingresos financieros	6.076,32	164,61
Gastos financieros	(21.776,63)	(1.071,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(23.643,96)	2.135.174,14
Por operaciones de la cartera interior	-	218.320,91
Por operaciones de la cartera exterior	(23.643,96)	1.916.853,23
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(435,25)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.458.338,42)	(124.750,45)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(103.361,65)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.377.846,77)	(124.750,45)
Resultados por operaciones con derivados	22.870,00	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(2.498.117,94)	2.009.516,31
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.718.246,17)	1.667.555,15
Impuesto sobre beneficios	-	(16.675,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.718.246,17)	1.650.879,60

(*) 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 2022.



CLASE 8.ª



009625301

GESTIÓN BOUTIQUE III/EFE & ENE MOMENTUM
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	12.966.925,47	16.174.221,66
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12.966.925,47	16.174.221,66
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	14.173.222,96	16.172.992,61
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	13.082.353,28	20.021.800,63	(Acciones propias)	-	-
Deudores	157.570,29	3.879.341,37	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	9.585.274,50	15.051.664,94	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.400.938,77	633.218,18	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.206.297,49)	1.229,05
Valores representativos de deuda	1.474.688,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	22.904,66	30.274,80	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	903.346,11	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	7.184.260,97	14.418.446,76	PASIVO CORRIENTE	115.427,81	3.847.578,97
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.473.691,17	1.411.129,95	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.709.149,91	12.977.605,95	Acreedores	115.427,81	3.847.578,97
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	1.419,89	29.710,86	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	74,76	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.339.508,49	1.090.794,32			
TOTAL ACTIVO	13.082.353,28	20.021.800,63	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13.082.353,28	20.021.800,63
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.922.826,49	5.877.723,07			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.922.826,49	5.877.723,07			
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	2.922.826,49	5.877.723,07			

(*) 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 2022.



CLASE 8.ª



009625302

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(192.239,64)	(205.117,29)
Comisión de gestión	(173.215,96)	(178.538,16)
Comisión depositario	(11.085,89)	(12.024,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	255,71	-
Otros	(8.193,50)	(14.554,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(192.239,64)	(205.117,29)
Ingresos financieros	78.740,82	102.288,90
Gastos financieros	(5.619,99)	(19.677,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(250.463,70)	161.221,32
Por operaciones de la cartera interior	(7.117,29)	(2.935,02)
Por operaciones de la cartera exterior	(283.688,95)	154.123,79
Por operaciones con derivados	40.342,54	10.032,55
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(29.899,44)	7.431,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(806.815,54)	(44.905,03)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(90,84)	1.160,04
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(770.609,23)	421.081,96
Resultados por operaciones con derivados	(36.115,47)	(467.147,03)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.014.057,85)	206.358,75
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.206.297,49)	1.241,46
Impuesto sobre beneficios	-	(12,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.206.297,49)	1.229,05

(*) 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/Efe & Ene Momentum correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009625303

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	959.896,58	911.865,33
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	959.896,58	911.865,33
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.115.688,32	814.692,15
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	963.704,26	925.415,03	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.417,25	2.887,12	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	785.726,22	755.829,67	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	143.101,58	79.178,49	Resultado del ejercicio	(155.791,74)	97.173,18
Valores representativos de deuda	20.901,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	107.258,80	79.178,49	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	14.941,78	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	641.516,00	676.570,54	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	88.354,55	120.260,04	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	507.995,90	484.849,80		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	45.165,55	71.460,70	PASIVO CORRIENTE	3.807,68	13.549,70
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	3.807,68	13.549,70
Intereses de la cartera de inversión	1.108,64	80,64	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	173.560,79	166.698,24		-	-
TOTAL ACTIVO	963.704,26	925.415,03	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	963.704,26	925.415,03
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/Galaxy Internacional al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009625304

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	73,59
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(17.747,60)	(25.186,45)
Comisión de gestión	(12.978,23)	(19.296,08)
Comisión depositario	(769,09)	(625,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	33,02	-
Otros	(4.033,30)	(5.265,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(17.747,60)	(25.112,86)
Ingresos financieros	16.173,91	12.760,93
Gastos financieros	(788,39)	(628,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(95.918,65)	65.972,77
Por operaciones de la cartera interior	(854,36)	6.636,06
Por operaciones de la cartera exterior	(95.064,29)	55.246,10
Por operaciones con derivados	-	4.090,61
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.804,17)	(695,22)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(55.706,84)	45.857,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(182,15)	5.731,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(50.481,19)	46.326,58
Resultados por operaciones con derivados	(5.043,50)	(6.201,11)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(138.044,14)	123.267,59
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(155.791,74)	98.154,73
Impuesto sobre beneficios	-	(981,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(155.791,74)	97.173,18

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009625305

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	762.650,43	801.466,64
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	762.650,43	801.466,64
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	849.382,42	722.082,42
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	766.017,45	805.977,30	(Acciones propias)	-	-
Deudores	12.224,80	42.620,47	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	477.528,07	693.246,72	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	301.931,00	25.534,80	Resultado del ejercicio	(86.731,99)	79.384,22
Valores representativos de deuda	301.931,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	25.534,80	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	175.581,77	667.711,92	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.367,02	4.510,66
Instrumentos de patrimonio	175.079,67	667.629,46	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.367,02	4.510,66
Derivados	502,10	82,46	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15,30	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	766.017,45	805.977,30
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	276.264,58	70.110,11			
TOTAL ACTIVO	766.017,45	805.977,30			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	188.778,61	990.211,08			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	990.211,08			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	188.778,61	-			
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	188.778,61	990.211,08			

(*) 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 2022.



CLASE 8.ª



009625306

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13.668,99)	(15.347,90)
Comisión de gestión	(10.248,87)	(9.877,50)
Comisión depositario	(607,37)	(585,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	18,39	-
Otros	(2.831,14)	(4.884,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(13.668,99)	(15.347,90)
Ingresos financieros	3.713,08	3.647,95
Gastos financieros	(1.608,52)	(2.181,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(15.463,64)	86.278,34
Por operaciones de la cartera interior	-	12.421,40
Por operaciones de la cartera exterior	(15.463,64)	73.856,94
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10.157,99	10.188,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(69.861,91)	(2.399,57)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3.549,48)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(43.799,38)	(12.509,80)
Resultados por operaciones con derivados	(22.589,50)	10.109,70
Otros	76,45	0,53
RESULTADO FINANCIERO	(73.063,00)	95.533,98
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(86.731,99)	80.186,08
Impuesto sobre beneficios	-	(801,86)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(86.731,99)	79.384,22

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009625307

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	27.498.404,12	32.990.977,90
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	27.498.404,12	32.990.977,90
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	35.831.670,82	31.077.069,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	28.270.036,35	33.098.053,87	(Acciones propias)	-	-
Deudores	790.279,31	835.597,20	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	26.415.777,69	31.837.313,55	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(8.333.266,70)	1.913.908,40
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	26.415.777,69	31.837.313,55	PASIVO CORRIENTE	771.632,23	107.075,97
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	26.415.777,69	31.837.313,55	Acreedores	771.632,23	107.075,97
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28.270.036,35	33.098.053,87
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.063.979,35	425.143,12			
TOTAL ACTIVO	28.270.036,35	33.098.053,87			
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 2022.



CLASE 8.ª



009625308

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(250.846,61)	(267.260,93)
Comisión de gestión	(224.568,17)	(236.489,53)
Comisión depositario	(22.456,81)	(23.649,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.766,48	-
Otros	(5.588,11)	(7.122,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(250.846,61)	(267.260,93)
Ingresos financieros	52,36	82,92
Gastos financieros	(1.394,47)	(1.091,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2.303.237,35)	2.190.241,38
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(2.303.237,35)	2.190.241,38
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	538,67	(1.542,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.778.379,30)	12.811,60
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5.778.379,30)	12.811,60
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(8.082.420,09)	2.200.501,74
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(8.333.266,70)	1.933.240,81
Impuesto sobre beneficios	-	(19.332,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8.333.266,70)	1.913.908,40

(*) 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 2022.



CLASE 8.ª



009625309

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2022

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.

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



009625310

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).

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



009625311

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽³⁾
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Alexandre García Pinard (EAF N° 104 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity	Insignium Iberia EAF, S.A. (EAF N° 204 en el correspondiente registro de la CNMV)	15 de abril de 2021
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Investkey Advisalia, EAF, S.L. (EAF N° 192 en el correspondiente registro de la CNMV)	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	Neo Inversiones Financieras, EAF, S.L. (EAF N° 41 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Pulsar Capital, EAF, S.L. (EAF N° 199 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/PFA Global	Prestian Financial Advisors EAF, S.L. (EAF N° 225 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	16 de julio de 2019
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Familia y Negocio Consultores EAF, S.L. (EAF N° 42 en el correspondiente registro de la CNMV)	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Mateo Palomero, Javier (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. (EAF N° 220 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	R3 PWM Agencia de Valores, S.A. (AV N° 264 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽²⁾	21 de octubre de 2019

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



009625312

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 2022 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 2022, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2021 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2022.

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.



CLASE 8.^a



009625313

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

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 2021.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



009625314

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



009625315

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.ª



009625316

- 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 inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.ª



009625317

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

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

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

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

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

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

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

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

d) **Contabilización de operaciones**

i. *Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones de 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



CLASE 8.ª



009625318

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)”.

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

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

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



CLASE 8.ª



009625319

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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



CLASE 8.^a



009625320

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la



CLASE 8.^a



009625321

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.

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.



CLASE 8.ª



009625322

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 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.



CLASE 8.ª



009625323

Durante el ejercicio 2022, 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 2022 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 2022 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 2022, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	624.007,47
Total	624.007,47

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 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 al 31 de diciembre de 2022 se recogen 14 miles de euros (49 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2022 por importe de 191 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 159 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



009625324

Gestión Boutique III/Neo Activa

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.303.678,00
Comprendido entre 2 y 3 años	316.696,53
Total	1.620.374,53

Al 31 de diciembre de 2022, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 1.304 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, 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	4.162.190,57
Total	4.162.190,57

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 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 al 31 de diciembre de 2022 se recogen 251 miles de euros (200 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.ª



009625325

Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	283.856,00
Total	283.856,00

Al 31 de diciembre de 2022, 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.

Al 31 de diciembre de 2022, el Compartimento superaba el límite de concentración del 20% del patrimonio en inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 23,23% del patrimonio en ETF Lyxor Euro Cash FP. Con posterioridad al cierre del ejercicio, este hecho ha quedado subsanado.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, el Compartimento superaba el límite de concentración del 20% del patrimonio en inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 21,74% del patrimonio en ETF iShares Euro Government Bond. Con posterioridad al cierre del ejercicio, este hecho ha quedado subsanado.

Gestión Boutique III/PFA Global

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	10.690.680,00
Total	10.690.680,00

Al 31 de diciembre de 2022, 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.

Según la normativa aplicable, la inversión de los Fondos de Inversión 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 podrá ser de hasta el 100% de su patrimonio, siempre y cuando se diversifique en al menos 6 emisiones diferentes, y que una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. A 31 de diciembre de 2022, el



CLASE 8.ª



009625326

Compartimento incumplía el mencionado límite, al no tener sus inversiones diversificadas en seis emisores diferentes, teniendo solo uno y superando así el máximo del 30% (Véase Anexo). Este hecho ha quedado subsanado con posterioridad al cierre del ejercicio.

Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.474.688,00
Total	1.474.688,00

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.922.826,49
Total	2.922.826,49

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 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 al 31 de diciembre de 2022 se recogen 120 miles de euros (100 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2021 por importe de 3.748 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluían al 31 de diciembre de 2021 por importe de 3.826 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.ª



009625327

Gestión Boutique III/Galaxy Internacional

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	20.901,00
Comprendido entre 1 y 2 años	16.938,14
Comprendido entre 2 y 3 años	17.803,37
Comprendido entre 4 y 5 años	14.575,00
Superior a 5 años	39.038,04
Total	109.255,55

Al 31 de diciembre de 2022, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 21 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	301.931,00
Total	301.931,00

Al 31 de diciembre de 2022, 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.

Al 31 de diciembre de 2022, 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	188.778,61
Total	188.778,61



CLASE 8.ª



009625328

Al 31 de diciembre de 2022, 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 al 31 de diciembre de 2022 se recogen 11 miles de euros (40 miles de euros 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/R3 Global Balanced

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 730 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

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.

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



CLASE 8.ª



009625329

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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.



CLASE 8.ª



009625330

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.
- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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



CLASE 8.ª



009625331

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

El compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.



CLASE 8.ª



009625332

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 2022, 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)	292.052,43	4.087,65	221.764,45	1.280.054,17	154.501,75	3.170.943,35
Banco Inversis, S.A. (divisa)	21.278,48	14.713,66	-	647.836,45	-	-
	313.330,91	18.801,31	221.764,45	1.927.890,62	154.501,75	3.170.943,35

	Euros				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	2.554.871,47	173.560,79	172.566,98	1.062.845,39	9.087.248,43
Banco Inversis, S.A. (divisa)	784.637,02	-	103.697,60	1.133,96	1.573.297,17
	3.339.508,49	173.560,79	276.264,58	1.063.979,35	10.660.545,60

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

Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum superaba el límite de concentración del 20% en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 25,75% del patrimonio en el grupo Banca March. Con posterioridad al cierre del ejercicio este hecho ha quedado subsanado.

Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa superaba el límite de concentración del 20% en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 29,34% del patrimonio en el



CLASE 8.ª



009625333

grupo Banca March. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal para subsanar el hecho.

Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund superaba el límite de concentración del 20% en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 36,23% del patrimonio en el grupo Banca March. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal para subsanar el hecho.

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas - Partícipes" durante los ejercicios 2022 y 2021, se resume a continuación:

	Euros					
	Partícipes					
	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 2021	2.883.150,65	4.149.195,81	8.022.899,96	6.065.468,79	957.352,01	14.406.338,69
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	284.881,60	415.655,22	979.970,66	(940.116,36)	68.714,09	1.650.879,60
Participaciones suscritas y desembolsadas	257.441,80	44.212,13	134.011,00	1.159.134,10	-	4.335.932,62
Participaciones reembolsadas	(670.610,30)	(1.989.850,17)	(441.016,63)	(34.597,72)	(200.618,87)	(1.433.848,77)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.754.863,75	2.619.212,99	8.695.864,99	6.249.888,81	825.447,23	18.959.302,14



009625334



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 2021	16.172.992,61	814.692,15	722.082,42	31.077.069,50	85.271.242,59
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	1.229,05	97.173,18	79.384,22	1.913.908,40	4.551.679,66
Participaciones suscritas y desembolsadas	611.889,61	211.869,95	48.000,00	3.290.359,48	10.092.850,69
Participaciones reembolsadas	(2.612.888,31)	(8.046,96)	(84,22)	(449.666,56)	(7.841.228,51)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	14.173.222,96	1.115.688,32	849.382,42	35.831.670,82	92.074.544,43

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2022					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Insignium Dyamic 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	2.499.738,96	1.375.346,32	7.426.544,69	6.571.003,81	792.622,51	16.241.055,97
Valor liquidativo de la participación	10,26	7,03	10,57	6,84	9,46	12,68
Nº Participaciones	243.691,35	195.593,07	702.739,90	960.514,40	83.755,21	1.280.935,65
Nº Partícipes	67	10	66	35	23	144



009625335



CLASE 8.ª

	Euros				
	31/12/2022				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	12.966.925,47	959.896,58	762.650,43	27.498.404,12	77.094.188,86
Valor liquidativo de la participación	9,63	9,64	8,31	1,08	No aplicable
Nº Participaciones	1.346.640,84	99.559,83	91.749,31	25.551.245,34	No aplicable
Nº Partícipes	82	31	22	237	697 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2022 existían 20 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	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 partícipes 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 Partícipes	67	23	72	32	26	142



CLASE 8.^a



009625336

	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.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstrucción permanente del número de partícipes. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity registraba 10 partícipes. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del Compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 98 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan en la fecha de liquidación

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 28 de octubre de 2022 la sociedad gestora del Fondo publicó un Hecho Relevante en la Comisión nacional del Mercado de Valores referente al compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity, relativo a los reembolsos de participaciones que se produjeron el 18 de octubre de 2022, que supusieron una disminución del patrimonio del compartimento en más de un 20% con respecto al patrimonio del día hábil anterior.

Al 31 de diciembre de 2022, existían siete partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity (dos partícipes significativos), Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund (dos partícipes significativos) y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía, respectivamente, al 78,30%, 25,62%, 40,99%, 54,97% y 24,50%, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, existían tres partícipes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% en:



CLASE 8.ª



009625337

Compartimento	Participes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	CNP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	24.376,02	24,48%
	IF Global Management, FI	21.293,12	21,39%
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija	Iaces, S.L.	21.906,85	26,16%

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 2022 y 2021, 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	1,00%
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%

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique III/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



CLASE 8.^a



009625338

Al 31 de diciembre de 2022, como consecuencia de no haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, la Sociedad no ha devengado importe alguno por este concepto.

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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



CLASE 8.ª



009625339

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 2022 han ascendido a 3 miles de euros 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 4 miles de euros por compartimento. En el ejercicio 2021 los honorarios ascendieron a 2 miles de euros 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 ascendieron a 3 miles de euros por compartimento.

El gasto por dicho concepto, durante, los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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



CLASE 8.ª



009625340

diciembre de 2022 y 2021 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/u otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2022	31-12-2021
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	30	27
Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity	11	2
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	30	25
Gestión Boutique III/Neo Activa	12	29
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	- (*)	- (*)
Gestión Boutique III/PFA Global	641	152
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	36	31
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	4	3
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	1	3
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	790	836

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

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



CLASE 8.ª



009625341

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.

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



009625342

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	170.537,04
USD	US5705351048	ACCIONES Markel Corp	82.458,51
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	7.273,05
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			260.268,60
USD	US46434V6965	PARTICIPACIONES ETF.Ishares	116.464,65
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	92.228,02
EUR	LU0322253906	PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	52.925,40
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	130.516,68
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	75.728,02
EUR	IE00BK5BQT80	PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	171.252,90
EUR	LU0878867430	PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	115.526,01
EUR	DE000A1EK0G3	PARTICIPACIONES DB Physical Gold	17.064,00
EUR	DE000A1EK0G3	PARTICIPACIONES DB Physical Gold	96.466,50
EUR	IE00B469F816	PARTICIPACIONES SPDR S&P Emerging Mk	133.511,81
EUR	IE00B3B8Q275	PARTICIPACIONES ETF IShares EUR Cove	71.474,20
EUR	IE00BF2VFW20	PARTICIPACIONES Lindsell Train Gl	53.114,85
EUR	IE00B42W3S00	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	119.095,75
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	94.331,62
USD	US4642875151	PARTICIPACIONES IShares Goldman Sach	58.794,11
EUR	IE00BFWFPY67	PARTICIPACIONES ETF SPDR Bloomberg B	80.178,00
USD	US53656F6236	PARTICIPACIONES ETF Horizon Kinetics	70.576,37
EUR	IE00BH65QP47	PARTICIPACIONES Vanguard Global S/T	78.041,47
USD	US97717Y6914	PARTICIPACIONES WisdomTree Cloud Com	56.227,93
EUR	FR0013516036	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	101.569,03
EUR	LU0908500753	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	118.314,90
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.903.402,22



CLASE 8.ª



009625343

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

**GESTIÓN BOUTIQUE III/INSIGNIUM DYNAMIC EQUITY
(Compartimento de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	13.708,58
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			13.708,58
EUR	FR001400AJ45	ACCIONES MICHELIN	17.280,03
EUR	FR0000120628	ACCIONES Axa	30.067,47
EUR	IT0003128367	ACCIONES Enel	33.856,93
EUR	DE0005552004	ACCIONES Deutsche Post AG	18.962,02
EUR	FI0009013296	ACCIONES Neste Oil OYJ	25.768,98
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TEL.	43.948,40
USD	US2441991054	ACCIONES John Deere	30.439,76
EUR	NL0000009827	ACCIONES Koninklijke Bam	19.088,10
EUR	NL0000226223	ACCIONES STMicroelectronics	41.870,66
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	31.587,69
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	42.499,02
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	25.674,47
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	33.241,69
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	43.962,39
USD	US9621661043	ACCIONES Weyerhaeuser Co	28.784,68
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	25.084,76
EUR	FR0000125007	ACCIONES Saint Gobain	20.679,45
USD	US1255231003	ACCIONES Cigna Corp	38.380,35
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER SA	23.529,60
USD	US1266501006	ACCIONES CVS	27.595,73
USD	US00846U1016	ACCIONES Agilent Technologies	21.388,56
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	22.634,43
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	13.970,44
USD	US1252691001	ACCIONES CF Industries	29.607,10
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	16.813,56
USD	US5128071082	ACCIONES Lam Research Corpora	28.268,66
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Physical Gold	43.164,69
USD	US60770K1079	ACCIONES MODERNA INC	15.604,54
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER	13.668,68



CLASE 8.ª



009625344

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE0004906560	ACCIONES Kerry Group Plc-A	19.964,88
EUR	NL0010583399	ACCIONES Corbion	22.096,96
DKK	DK0060094928	ACCIONES Orsted A/S	46.439,72
USD	US6974351057	ACCIONES Palo Alto Networks	14.077,83
EUR	DE0006599905	ACCIONES Mer	20.079,90
USD	US58933Y1055	ACCIONES Merck & Co. Inc.	47.053,99
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET	29.274,43
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES Trane Technologies p	15.387,97
USD	US65339F1012	ACCIONES Nextera Energy INC	45.529,01
USD	US6907421019	ACCIONES OWENS COR	38.725,64
NOK	NO0005052605	ACCIONES Norsk Hydro ASA	30.355,61
SEK	SE0017768716	ACCIONES Boliden AB	27.181,83
EUR	FI0009005961	ACCIONES Stora Enso Oyj	40.975,40
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.204.566,01
EUR	DE000A0H08M3	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	25.119,36
EUR	LU0823414809	PARTICIPACIONES BNP Energy TransitIC	36.301,36
EUR	BE6246067431	PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equi	27.281,56
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			88.702,28



CLASE 8.ª



009625345

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8552441094	ACCIONES Starbucks Corp.	266.602,90
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	133.440,00
EUR	FR0014000RC4	ACCIONES L'oreal	100.080,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	245.308,64
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	112.414,76
CHF	CH0010570759	ACCIONES Lindt & Sprungli	288.604,67
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	82.288,65
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	580.266,01
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	332.350,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	325.856,18
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	181.554,05
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	411.036,18
USD	US68902V1070	ACCIONES Otis Worldwide Corp	403.803,08
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			3.463.605,12
EUR	LU1650489385	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	435.689,76
GBP	IE00B4L5ZG21	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	15.490,05
EUR	IE00B428Z604	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	172.230,00
USD	US78464A3591	PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	501.016,57
EUR	IE00BNH72088	PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	346.691,14
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	179.300,00
EUR	IE00B0M62Q58	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	257.875,00
USD	US92189F4375	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	100.962,17
EUR	LU0942970103	PARTICIPACIONES X Global Aggregate S	163.737,00
EUR	IE00B3Z66S39	PARTICIPACIONES X EUR CREDIT 12,5	159.397,00
EUR	LU0484968812	PARTICIPACIONES X Esg Eur Corporate	106.796,00
USD	US4642865251	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global M	310.667,91
USD	US33734X1928	PARTICIPACIONES ETF First Trust Inno	110.376,56
USD	US46138E2634	PARTICIPACIONES ETF Invesco s&p Glob	263.127,55
USD	IE00B6TLBW47	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM Morg	239.159,27
EUR	LU1563454310	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Green Bnd	177.368,00



009625346

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B6QGFW01	PARTICIPACIONES ETF Ishares EM Asia	185.431,79
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.725.315,77



CLASE 8.ª



009625347

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0305063010	RENDA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	316.696,53
EUR	ES0L02309083	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	217.279,67
EUR	ES0L02306097	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	217.279,67
EUR	ES0L02305123	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	217.279,67
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	217.279,65
EUR	ES0000012F84	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	217.279,67
EUR	ES0000012B62	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	217.279,67
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.620.374,53
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	441.600,25
EUR	ES0165142011	PARTICIPACIONES Mutua fondo Corto Pla	445.099,07
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			886.699,32
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Physical Gold	470.175,38
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			470.175,38
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	441.425,22
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	320.089,04
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	103.099,51
EUR	LU0108940346	PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	444.579,70
EUR	LU2095450479	PARTICIPACIONES JPMorgan Liquidity F	34.999,59
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.344.193,06



CLASE 8.ª



009625348

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02309083	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	47.309,33
EUR	ES0L02306097	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	47.309,33
EUR	ES0L02305123	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	47.309,33
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	47.309,35
EUR	ES0000012F84	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	47.309,33
EUR	ES0000012B62	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	47.309,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			283.856,00
EUR	LU1829221024	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	121,47
EUR	FR0007056841	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	924,00
EUR	FR0010510800	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	184.126,32
EUR	IE00B14X4Q57	PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	172.305,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			357.476,79



CLASE 8.ª



009625349

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F84	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	10.690.680,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			10.690.680,00
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	1.776.359,05
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.776.359,05



CLASE 8.ª



009625350

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02309083	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	245.781,33
EUR	ES0L02306097	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	245.781,33
EUR	ES0L02305123	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	245.781,33
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	245.781,35
EUR	ES0000012F84	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	245.781,33
EUR	ES0000012B62	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	245.781,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.474.688,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	16.442,66
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	6.462,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			22.904,66
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	298.407,74
EUR	ES0175437039	PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	604.938,37
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			903.346,11
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	205.721,63
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	57.020,23
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	53.465,00
USD	US5178341070	ACCIONES LVegasS	58.375,53
CAD	CA76131D1033	ACCIONES RESTAURANT BRANDS	53.605,05
EUR	FR0010386334	ACCIONES Korian	4.938,56
USD	US69331C1080	ACCIONES PG&E Corporation	50.868,51
USD	US3364331070	ACCIONES Accs. First Solar In	50.233,17
USD	LR0008862868	ACCIONES Royal Caribbean	44.697,09
USD	IE00B579F325	ACCIONES ETC Source Physic GP	240.619,92
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	241.211,42
USD	BMG667211046	ACCIONES Norwegian Cruise Lin	40.041,55
USD	US4128221086	ACCIONES HARLEY DAVIDSON	49.041,76
USD	US00130H1059	ACCIONES AES Corporation	55.155,80
USD	US00788A1051	ACCIONES Advent Technologies	50.837,24
GBP	IE00BWT6H894	ACCIONES Flutter Entertainmen	50.870,79
EUR	DE000A0DJ6J9	ACCIONES SMA Solar Tech	60.566,10



009625351

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US00090Q1031	ACCIONES ADT Inc	53.386,33
AUD	AU000000AMP6	ACCIONES AMP Ltd	53.035,49
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.473.691,17
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	568.204,30
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	179.138,63
USD	US4642882819	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	173.447,03
EUR	IE00B27YCK28	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	189.761,94
EUR	FR0013307642	PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	336.767,26
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	1.255.100,00
USD	IE00B4L5YX21	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	582.463,94
USD	IE00B2NPKV68	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM Usd	173.951,05
USD	IE00B4NCWG09	PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	261.572,73
EUR	FR0012088771	PARTICIPACIONES CAN INDEX	494.151,40
EUR	IE00BYXYK40	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM USD	175.669,66
EUR	LU1720112173	PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	357.567,66
EUR	LU1900066629	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI EM Lat Am	190.690,50
EUR	IE00BFXR7900	PARTICIPACIONES KraneShares CSI Chin	269.360,00
EUR	FR0011510031	PARTICIPACIONES Candriam Long Short	501.303,81
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			5.709.149,91



CLASE 8.ª



009625352

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02309083	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	10.450,50
EUR	ES0L02305123	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	10.450,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			20.901,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	28.577,50
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	26.754,72
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	29.512,08
EUR	ES0105065009	ACCIONES Talgo SA	6.385,50
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	16.029,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			107.258,80
EUR	ES0116848005	PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	14.941,78
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			14.941,78
EUR	DE000A2TEDB8	RENDA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	16.938,14
EUR	XS0161100515	RENDA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	23.021,03
USD	US06051GGA13	RENDA FIJA Bank of America 3,25 2027-10-21	14.575,00
USD	US38141GVR28	OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	17.803,37
USD	US037833CD08	RENDA FIJA Apple Computer Inc. 3,85 2046-08-04	16.017,01
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			88.354,55
EUR	FR0000120628	ACCIONES Axa	23.293,17
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES Adidas AG	8.794,74
EUR	IT0005239360	ACCIONES Unicredito Italiano	11.281,20
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	7.283,37
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	12.554,88
SEK	SE0017486889	ACCIONES Atlas Copco AB-A	11.476,62
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	16.997,50
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	13.659,92
GBP	IM00B5VQMV65	ACCIONES GVC Holdings PLC	16.027,77
USD	US92556H2067	ACCIONES Paramount Global	12.898,50
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	8.812,17
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch Compa	20.651,09
EUR	NL0011540547	ACCIONES ABN AMRO	30.399,60
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	26.547,22



009625353

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	32.216,87
EUR	DE0006047004	ACCIONES HeidelbergCement AG	13.906,08
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	7.656,00
HKD	HK0184000948	ACCIONES Keck Seng Investment	7.464,48
EUR	IT0003173629	ACCIONES Banca Sistema	19.100,52
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	16.577,30
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	3.708,87
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	17.064,46
JPY	JP3380300008	ACCIONES Shinnihon Corp	21.173,80
JPY	JP3305960001	ACCIONES COLOPL Inc	12.940,17
USD	GB00BJVJZD68	ACCIONES Valaris Plc	0,19
USD	US48138M1053	ACCIONES Jumia Technologies A	3.097,55
USD	US98422D1054	ACCIONES Xpeng Inc	4.828,40
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	10.012,22
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	28.313,60
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	15.428,63
EUR	IT0005385213	ACCIONES Newlat Food SPA	12.252,90
JPY	JP3781540004	ACCIONES PAPYLESS Co Ltd	6.684,67
USD	US0316521006	ACCIONES Amkor Technology Inc	16.128,54
JPY	JP3914200005	ACCIONES Murakami Corp	15.590,45
EUR	IT0005439085	ACCIONES Italian Sea Group SP	10.574,55
EUR	DE000A2TSQH7	ACCIONES Katek SE	12.597,90
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			507.995,90
EUR	FR0010869578	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	9.671,61
EUR	IE00BF5GGL02	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	15.569,67
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqy Ab	9.972,41
EUR	IE00BYXV8M50	PARTICIPACIONES Liontrust Global Fun	9.951,86
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			45.165,55



CLASE 8.ª



009625354

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02309083	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	50.321,83
EUR	ES0L02306097	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	50.321,83
EUR	ES0L02305123	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	50.321,83
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	50.321,85
EUR	ES0000012F84	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	50.321,83
EUR	ES0000012B62	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	50.321,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			301.931,00
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	8.328,67
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	11.221,11
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	9.330,58
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	8.236,88
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	10.198,50
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	6.086,88
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	14.885,08
USD	US7134481081	ACCIONES Pepsico	10.969,55
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	11.560,00
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	10.099,49
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	10.069,72
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	10.286,11
GBP	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	10.720,41
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	8.416,41
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	9.274,21
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	10.052,09
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	8.134,93
CAD	CA1130041058	ACCIONES Brookfield Asset Man	1.309,57
CAD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	5.841,12
CAD	BMG162501057	ACCIONES Brookfield Reinsuran	58,36
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			175.079,67



CLASE 8.ª



009625355

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0650148231	PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	1.080.309,53
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	2.880.345,81
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	999.136,12
EUR	LU0345362361	PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	988.360,19
EUR	LU0097890064	PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	583.717,76
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	293.693,87
EUR	LU0318940003	PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	292.644,53
EUR	LU1668657197	PARTICIPACIONES JPM FUNDS	1.192.334,96
EUR	LU2145462722	PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Ener	508.165,72
EUR	IE00BHWQNN83	PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	288.227,56
EUR	LU0320897043	PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	2.912.618,35
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con TR EQ	584.693,32
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	525.096,93
EUR	LU0823422067	PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	228.132,21
EUR	LU1255011410	PARTICIPACIONES JPMorgan China A SH	299.308,90
EUR	IE00BYX4R502	PARTICIPACIONES Bailie Giff US Eq	530.623,82
EUR	LU1387591727	PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	294.275,89
EUR	LU1548496964	PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	173.382,61
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	1.009.470,91
EUR	IE00BDCY2C68	PARTICIPACIONES BG-WW Positive Chng	225.232,22
EUR	LU1803069191	PARTICIPACIONES Franklin Temp.Inv-Te	172.779,36
EUR	LU0971565493	PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	694.315,09
EUR	LU2145466129	PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Mobi	237.050,56
EUR	LU0973530859	PARTICIPACIONES JPM F-JPM US Val IH	2.883.473,63
EUR	LU0248049412	PARTICIPACIONES JPM F-JPM US Val IH	722.691,23
EUR	LU1563397766	PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	967.716,34
EUR	LU1663931597	PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	299.265,19
EUR	LU0966156712	PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	988.406,49
EUR	LU1728554749	PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	175.229,19
EUR	LU2178160680	PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	300.582,21



CLASE 8.ª



009625356

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1663849583	PARTICIPACIONES DWS Invest - CROCI S	289.459,46
EUR	LU1797811236	PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	723.397,87
EUR	LU0940005134	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	395.351,01
EUR	LU0888974473	PARTICIPACIONES BlackRock Continenta	491.782,26
EUR	IE00B76RRL37	PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	1.184.506,59
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			26.415.777,69



CLASE 8.ª



009625357

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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 2022 y 2021 asciende a 10,26 y 11,18 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 2.499.738,96 euros (3.168.032,25 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 7,03 y 9,82 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.375.346,32 euros (4.564.851,03 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 10,57 y 12,30 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 7.426.544,69 euros (9.002.870,62 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 6,84 y 6,47 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 6.571.003,81 euros (5.125.352,43 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,46 y 9,76 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 792.622,51 euros (1.026.066,10 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 12,68 y 15,17 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 16.241.055,97 euros (16.057.218,29 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,63 y 10,48 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 12.966.925,47 euros (16.174.221,66 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 9,64 y 11,35 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 959.896,58 euros (911.865,33 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 8,31 y 9,32 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 762.650,43 euros (801.466,64 euros a 31 de diciembre de 2021).



CLASE 8.ª



009625358

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 1,08 y 1,43 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 27.498.404,12 euros (32.990.977,90 euros a 31 de diciembre de 2021).

El año 2022 ha sido, al igual que lo fue 2021, extraordinario. Pero si este último lo fue por unos sólidos retornos en los activos de riesgo, el año que cerramos lo ha sido por lo contrario: un desempeño muy malo en activos de renta variable y renta fija. Y la lectura del porqué nos lleva a revisar el comportamiento de la inflación y la actitud de los bancos centrales frente a la misma; a las expectativas de crecimiento; a los efectos de largo plazo del conflicto en Ucrania y a los mercados de materias primas o al continuo diálogo acerca del levantamiento de los confinamientos en China. El resultado final se ha traducido de forma más precisa en caídas del -19,5% para el MSCI Mundial, del -19,6% para el S&P 500, del -11,9% para el Stoxx 50 o de un -15,3% la referencia china del índice de Shanghai. La renta fija tampoco ha podido evitar cierres negativos con rentabilidades acumuladas que son históricas en lo negativo: índices de renta fija soberana en EE.UU. cayendo casi un 17% (US Treasury 7-10 años), casi un 20% en la Zona Euro (Euro Government 7-10 años) o un -8% para índices de renta fija corporativa en Euros. La combinación de retornos anuales negativos tan profundos en renta fija y renta variable constituye toda una excepción en los últimos 50 años.

La inflación, que arrancó 2022 con tasas interanuales desbocadas y no vistas en décadas, empezó a cambiar de rumbo a mitad de año, momento en el que parece haberse marcado, por fin, el anunciado pico en el aumento en esas tasas interanuales a nivel prácticamente global. Varios factores se han conjugado para conseguir que esto se produjera. Entre ellos podemos señalar en primer lugar las caídas de los precios de las materias primas básicas desde los máximos inmediatamente posteriores al inicio de la invasión de Ucrania. Particularmente el crudo, con una caída desde poco más de los 100\$/b en su referencia Brent a poco más de los 80\$/b. O de forma menos predecible el precio del gas natural de referencia en Europa (TTF) que no sólo se aleja de los máximos anuales, si no que se acerca a los niveles previos al inicio del conflicto en Ucrania. En el caso del petróleo el tope al precio del petróleo ruso, que parecía una medida de difícil implementación está teniendo su impacto directo ya. En el caso del gas natural, el abrumador ejercicio de aprovisionamiento previo unido a unas temperaturas medias mucho más altas de lo esperado ha permitido, literalmente el desplome de los precios. Este último factor, que depende de elementos geopolíticos, podría revertir, si bien dados los niveles de aprovisionamiento más recientes (83%) no parece probable que esto ocurra hasta bien entrado 2023.

Adicionalmente, la caída de otras materias primas ha permitido que los precios de ciertos bienes intermedios y finales dejen de subir y en ciertos casos empiezan a bajar.

Como elemento positivo para la formación de precios también hay que mencionar el alivio producido en ciertos cuellos de botella en las cadenas de aprovisionamiento global que podemos percibir a través del comportamiento de los componentes de inventarios y precios pagados de los PMI globales o de la caída de los costes de transporte marítimo (fletes, containers).

Estos factores hacen que el mero efecto estadístico (las cosas dejan de subir, no bajan; pero, se comparan con los precios de hace doce meses) haya permitido la flexión de las tasas interanuales. Dicho esto, los bancos centrales siguen con sus mismos mensajes: la dureza monetaria sigue siendo necesaria, ya que la inflación no está controlada. Conjugar las anteriores explicaciones y esta última afirmación resulta sencillo: los objetivos en términos de precios para los bancos centrales aún están muy lejos; pese a haberse iniciado el camino de convergencia hacia los mismos.

En todo caso, hay que decir que una buena parte de lo que los banqueros centrales tenían que hacer en términos de tipos de interés ya se ha ejecutado. La Fed ha llegado a diciembre con los tipos de referencia en el 4,25%-4,50 después de varias subidas de 75 p.b. consecutivas, mientras que el BCE deja el MRO en 2,50%. Si hablamos de dónde debiera alcanzarse el pivot point (punto de vuelta), con las expectativas de que disponemos, podemos señalar que el final de las subidas ya se vislumbra y se le puede poner un nivel de referencia: 5,5% máximo para EE.UU., 3,75% máximo para la Zona Euro. Si los niveles son inferiores o superiores dependerá de



CLASE 8.ª



009625359

los datos. Pero, la clave está en saber si después este endurecimiento monetario van a venir bajadas de tipos, cuántas y de qué intensidad. El escenario central del mercado nos debe de llevar a pensar que el FOMC, con aterrizaje suave de la economía no bajará tipos en 2023. Y a que en ningún caso el BCE comenzará a bajar los tipos durante este año. En todo caso, la referencia de máximos permite dibujar un escenario de inversión que favorece a la renta fija. En el evento de una recesión más intensa de la que se descuenta, la hoja de ruta de los bancos centrales, previsiblemente cambiaría.

Es relevante señalar que a finales de año, con la excepción de algunas referencias en el mercado japonés, los bonos con TIR negativa, prácticamente habían desaparecido. Recuperamos así, como inversores, tipos nominales positivos y una categoría de activos para invertir de manera más tradicional.

El año también ha sido de sorpresas positivas en cuanto a la actividad y los resultados empresariales. Parecía natural esperar que el endurecimiento monetario y la inflación pasasen factura al la inversión y el consumo, sin embargo, no ha sido el caso. Y aunque sean indicadores retrasados en términos económicos, empleo y salarios han venido gozando con carácter general de una notable salud. Se adivinan las nubes en el horizonte; pero aún es pronto para decidir la intensidad de la desaceleración: ¿recesión menor, soft landing o recesión dura...? De todas formas, la economía, apoyada en la reapertura global y el decaimiento de las restricciones del COVID-19, así como en las fortísimas inercias de una política fiscal muy expansiva y en el exceso de ahorro macroeconómico de los agentes ha podido aguantar en el tiempo a todos los efectos negativos. Incluso ahora que ceden algunos de estos diques, la economía encuentra el apoyo de la nueva política de China sobre el COVID-19.

Merece la pena destacar como en la parte final del año se han empezado a dibujar ciertos cambios. La reversión de la tendencia de fortalecimiento del dólar que ha cedido más de siete figuras en pocas semanas. Un nuevo rally en renta variable; pero, selectivo, en el que Europa, el Stoxx50, ha subido más de un 20% desde mínimos de octubre, destacando por su composición sectorial: menos growth, más value. Minerías, bancos, energía han sido las estrellas de un final de 2022, que en el resto de sectores ha mostrado peores cifras. Y también hemos visto un muy buen mes en la renta fija corporativa: en noviembre y diciembre el índice de Bloomberg de Renta Fija Global Aggregate subía más de un 5%.

De cara a 2023 las perspectivas aparecen aún inciertas. La fuerza con la que han arrancado algunos mercados en las primeras semanas del año refleja un optimismo sobre los escenarios que resulta extraño al enfrentarlo a la cantidad de frentes abiertos. Cierto es que la reapertura de China y la caída de los precios de la energía son catalizadores válidos para el movimiento; pero, no debemos descartar escenarios en que los bancos centrales ante el mal desempeño de la inflación subyacente sigan presionando desde el lado de la política monetaria, ni aquellos en los que la desaceleración económica acaba siendo más severa de lo que se prevé. En todo caso parece un año en el que los tipos de interés nominales positivos dan soporte a la inversión en varias de las categorías de la renta fija. En cuanto a la renta variable, hoy por hoy somos más escépticos y preferimos una aproximación más cauta eligiendo posicionamientos más bajos de los que hemos tenido, orientados a compañías value y quality.

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.

Respecto al compartimento Gestión Boutique III/Insignium Dynamic Equity, la información requerida por el artículo 11 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019



CLASE 8.^a



009625360

sobre la transparencia de la promoción de las características medioambientales o sociales en los informes periódicos se incluye en el "Anexo de sostenibilidad".

En relación con los restantes compartimentos, las decisiones de inversión de dichos compartimentos 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 2022

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 2022.

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 2022, 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, 21 de marzo de 2023

El Secretario no Consejero

D. Daniel Sevillano Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

D. Joaquín Herrero González

Consejeros

D. Ignacio Iglesias Arauzo

D. José de Alarcón Yécora

D. Alejandro Fusté Mozo

D. Alfonso Nebot Armisén

D. Josep Isern Rovira

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 2022 de Gestión Boutique III, FI, se compone de 76 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 009625285 a 009625360, 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, 21 de marzo de 2023

D. Daniel Sevillano Rodríguez

Secretario no Consejero