

Compartimentos de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Gestión Boutique III/AG Selección Internacional
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio
Gestión Boutique III/Neo Activa
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro
Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund 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 2018, 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 2018 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund.

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 2018, 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 9 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 2018. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18015

11 de abril de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/04897

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

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

CLASE 8.^a

ON6715158

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017(*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	18.190.773,75	13.902.927,85
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18.190.773,75	13.902.927,85
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	19.351.101,25	13.937.304,72
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	18.497.552,21	14.499.168,93	(Acciones propias)	-	-
Deudores	66.318,86	158.623,11	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	17.218.136,25	12.636.485,08	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.727.024,59	3.749.980,25	Resultado del ejercicio	(1.160.327,50)	(34.376,87)
Valores representativos de deuda	5.040.927,00	3.406.953,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	620.988,22	341.708,06	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	65.109,37	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	1.319,19	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	11.472.267,93	8.883.194,54	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	641.936,96	455.588,81	PASIVO CORRIENTE	306.778,46	596.241,08
Instrumentos de patrimonio	3.163.665,26	2.018.869,36	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7.661.777,08	6.405.997,93	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	306.324,61	595.340,47
Derivados	4.888,63	2.738,44	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	453,85	900,61
Intereses de la cartera de inversión	18.843,73	3.310,29	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18.497.552,21	14.499.168,93
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.213.097,10	1.704.060,74			
TOTAL ACTIVO	18.497.552,21	14.499.168,93			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.355.242,09	184.266,50			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.355.242,09	73.406,91			
	-	110.859,59			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	34.376,87	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	34.376,87	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.389.618,96	184.266,50			

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

0N6715159

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.418,20	1.303,85
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(249.381,66)	(71.222,59)
Comisión de gestión	(199.580,40)	(48.551,38)
Comisión depositario	(13.001,60)	(3.189,87)
Otros	(36.799,66)	(19.481,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(245.963,46)	(69.918,74)
Ingresos financieros	110.948,82	12.631,19
Gastos financieros	(7.891,15)	(945,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(744.763,95)	53.486,46
Por operaciones de la cartera interior	(123.695,03)	(14.688,69)
Por operaciones de la cartera exterior	(621.553,93)	69.176,09
Por operaciones con derivados	485,01	(1.000,94)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	64.470,40	(16.353,55)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(337.128,16)	(13.277,22)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(16.296,95)	(1.111,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(206.807,87)	(12.371,49)
Resultados por operaciones con derivados	(114.023,34)	205,47
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(914.364,04)	35.541,87
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.160.327,50)	(34.376,87)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.160.327,50)	(34.376,87)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6715160

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Euros	
	2018	2017 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.160.327,50)	(34.376,87)
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	(1.160.327,50)	(34.376,87)

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



CLASE 8.^a



ON6715161

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	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 inventario material de uso propio
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(34.376,87)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	14.244.046,60	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	(306.741,88)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	-	13.937.304,72	-	-	-	-	-	(34.376,87)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2018	-	13.937.304,72	-	-	-	-	-	(34.376,87)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.160.327,50)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(34.376,87)	-	-	-	-	-	34.376,87	-	-
Operaciones con participes	-	7.170.625,14	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	(1.722.451,74)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	19.351.101,25	-	-	-	-	-	(1.160.327,50)	-	-

(*) 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 terminado el 31 de diciembre de 2018.



ON6715162

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.818.893,36	1.423.388,24
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.818.893,36	1.423.388,24
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.978.363,20	1.428.372,16
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.822.910,08	1.427.484,54	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.042,10	994,07	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.505.430,83	1.166.441,07	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	65.109,37	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(159.469,84)	(4.983,92)
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	65.109,37	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.440.321,46	1.166.441,07	PASIVO CORRIENTE	4.016,72	4.096,30
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	140.632,19	13.720,50	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.299.689,27	1.152.720,57	Acreedores	4.016,72	4.096,30
Depósitos en EEC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	315.437,15	260.049,40			
TOTAL ACTIVO	1.822.910,08	1.427.484,54	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.822.910,08	1.427.484,54
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	4.983,92	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	4.983,92	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.983,92	-			

(*) 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 2018.



CLASE 8.^a



0N6715163

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 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.185,79	51,72
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(24.605,85)	(7.367,54)
Comisión de gestión	(18.821,96)	(3.852,72)
Comisión depositario	(1.309,31)	(267,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.474,58)	(3.246,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(23.420,06)	(7.315,82)
Ingresos financieros	4.699,38	1.916,53
Gastos financieros	(329,07)	(152,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(129.745,46)	(695,72)
Por operaciones de la cartera interior	(14.895,63)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(114.849,83)	(695,72)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.827,36	(1.451,44)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(12.501,99)	2.714,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9,00)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(12.492,99)	2.714,53
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(136.049,78)	2.331,90
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(159.469,84)	(4.983,92)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(159.469,84)	(4.983,92)

(*) 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 II/AG Selección Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



ON6715164

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	774.071,25	398.759,70
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	774.071,25	398.759,70
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	841.479,70	400.640,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	777.353,08	402.691,85	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.433,73	1.303,26	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	705.891,99	372.907,25	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	1.319,19	Resultado del ejercicio	(67.408,45)	(1.881,22)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	1.319,19	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	687.048,26	368.623,49	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	641.936,96	332.501,80	PASIVO CORRIENTE	3.281,83	3.932,15
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	44.595,51	36.121,69	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	2.849,96	3.031,54
Derivados	515,79	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	431,87	900,61
Intereses de la cartera de inversión	18.843,73	2.964,57	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	69.027,36	28.481,34			
TOTAL ACTIVO	777.353,08	402.691,85	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	777.353,08	402.691,85
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	138.177,37	73.406,91			
Compromisos por operaciones largas de derivados	138.177,37	73.406,91			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.881,22	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	1.881,22	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	140.058,59	73.406,91			

(*) 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/Dolat Renta Fija Internacional al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6715165

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12.742,95)	(4.700,36)
Comisión de gestión	(7.758,03)	(1.345,89)
Comisión depositario	(620,66)	(107,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.364,26)	(3.246,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12.742,95)	(4.700,36)
Ingresos financieros	41.391,98	4.306,52
Gastos financieros	(527,36)	(160,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(56.987,35)	3.321,85
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(56.987,35)	3.321,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	298,96	(165,10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(38.841,73)	(4.483,82)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3.256,88)	(5.273,39)
Resultados por operaciones con derivados	(35.584,85)	789,57
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(54.665,50)	2.819,14
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(67.408,45)	(1.881,22)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(67.408,45)	(1.881,22)

(*) 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/Dolat Renta Fija Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6715166

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	5.838.376,85	4.958.436,67
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5.838.376,85	4.958.436,67
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	6.130.104,66	4.970.516,65
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	6.035.959,34	5.468.586,92	(Acciones propias)	-	-
Deudores	9.106,83	153.437,84	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.747.150,44	4.501.395,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.587.094,50	971.513,25	Resultado del ejercicio	(291.727,81)	(12.079,98)
Valores representativos de deuda	1.123.212,00	737.703,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	463.882,50	233.810,25	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.160.055,94	3.529.899,58	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	197.582,49	510.150,25
Instrumentos de patrimonio	2.622.403,62	1.776.769,15	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.537.652,32	1.753.130,43	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	197.582,49	510.150,25
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(17,49)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	279.702,07	813.753,74			
TOTAL ACTIVO	6.035.959,34	5.468.586,92	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.035.959,34	5.468.586,92
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	12.079,98	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	12.079,98	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.079,98	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6715167

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 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	196,47	366,64
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(86.285,09)	(22.397,06)
Comisión de gestión	(76.612,53)	(18.078,78)
Comisión depositario	(4.540,15)	(1.071,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.132,41)	(3.246,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(86.088,62)	(22.030,42)
Ingresos financieros	39.298,19	2.655,29
Gastos financieros	(2.254,41)	(152,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(255.226,90)	35.651,09
Por operaciones de la cartera interior	(96.529,34)	(6.283,80)
Por operaciones de la cartera exterior	(158.697,56)	41.934,89
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	45.059,75	(12.225,28)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(32.515,82)	(15.978,66)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2.262,04)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(30.253,78)	(15.978,66)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(205.639,19)	9.950,44
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(291.727,81)	(12.079,98)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(291.727,81)	(12.079,98)

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6715168

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	5.553.792,38	5.304.073,27
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5.553.792,38	5.304.073,27
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	5.996.184,60	5.316.079,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.561.152,48	5.311.626,94	(Acciones propias)	-	-
Deudores	40.462,87	1.494,32	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.289.358,53	4.883.846,07	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.086.195,02	2.466.471,00	Resultado del ejercicio	(442.392,22)	(12.006,69)
Valores representativos de deuda	2.086.195,02	2.466.471,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.203.163,51	2.417.005,98	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	123.087,01	PASIVO CORRIENTE	7.360,10	7.553,67
Instrumentos de patrimonio	64.143,34	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.134.821,89	2.293.918,97	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	7.360,10	7.553,67
Derivados	4.198,28	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	369,09	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	231.331,08	426.286,55			
TOTAL ACTIVO	5.561.152,48	5.311.626,94	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.561.152,48	5.311.626,94
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	804.643,82	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	804.643,82	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	12.006,69	-			
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	12.006,69	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	816.650,51	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6715169

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.237,66	386,52
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(71.197,80)	(22.804,77)
Comisión de gestión	(61.531,26)	(18.173,24)
Comisión depositario	(4.688,00)	(1.384,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.978,54)	(3.246,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(69.960,14)	(22.418,25)
Ingresos financieros	11.170,51	1.868,06
Gastos financieros	(3.460,81)	(152,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(245.530,94)	11.521,29
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(245.530,94)	11.521,29
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	15.883,66	(442,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(150.494,50)	(2.383,78)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12,00)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(76.120,50)	(2.369,18)
Resultados por operaciones con derivados	(74.362,00)	(14,60)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(372.432,08)	10.411,56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(442.392,22)	(12.006,69)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(442.392,22)	(12.006,69)

(*) 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 2018.



ON6715170

CLASE 8.^a

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	840.219,88	760.405,05
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	840.219,88	760.405,05
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	904.255,00	763.527,67
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	843.686,58	826.719,58	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.247,56	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	806.845,18	771.083,72	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	143.146,98	202.779,00	Resultado del ejercicio	(64.035,12)	(3.122,62)
Valores representativos de deuda	143.146,98	202.779,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	663.698,20	568.310,60	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.466,70	66.314,53
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	663.698,20	568.310,60	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Acreedores	3.466,70	66.314,53
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(5,88)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	33.593,84	55.635,86			
TOTAL ACTIVO	843.686,58	826.719,58	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	843.686,58	826.719,58
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	3.122,62	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	3.122,62	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.122,62	-			

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6715171

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 TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	643,03	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(20.136,49)	(4.294,61)
Comisión de gestión	(14.714,54)	(994,74)
Comisión depositario	(784,78)	(52,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.637,17)	(3.246,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.493,46)	(4.294,61)
Ingresos financieros	-	12,70
Gastos financieros	(621,50)	(152,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6.654,76	1.311,29
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	6.654,76	1.311,29
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(50.574,92)	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12,00)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(50.562,92)	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(44.541,66)	1.171,99
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(64.035,12)	(3.122,62)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(64.035,12)	(3.122,62)

(*) 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 803 Renta Fija Mixta Euro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6715172

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	837.576,23	1.057.864,92
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	837.576,23	1.057.864,92
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	928.413,95	1.058.167,36
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	849.981,46	1.062.059,10	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.469,31	1.393,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	740.594,34	940.811,63	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	238.414,48	107.897,81	Resultado del ejercicio	(90.837,72)	(302,44)
Valores representativos de deuda	147.295,98	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	91.118,50	107.897,81	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	502.179,86	832.913,82	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	12.405,23	4.194,18
Instrumentos de patrimonio	70.196,77	228.379,71	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	431.906,80	601.795,67	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	12.405,23	4.194,18
Derivados	76,29	2.738,44	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	104.917,81	119.853,85			
TOTAL ACTIVO	849.981,46	1.062.059,10	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	849.981,46	1.062.059,10
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	124.520,45	110.859,59			
Compromisos por operaciones largas de derivados	124.520,45	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	110.859,59			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	302,44	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	302,44	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	124.822,89	110.859,59			

(*) 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/Veritas Capital Mixto al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6715173

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	155,25	498,97
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21.189,40)	(9.658,25)
Comisión de gestión	(15.825,53)	(6.106,01)
Comisión depositario	(791,40)	(305,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.572,47)	(3.246,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.034,15)	(9.159,28)
Ingresos financieros	13.430,62	1.872,09
Gastos financieros	(186,02)	(176,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(34.623,83)	2.376,66
Por operaciones de la cartera interior	(7.324,47)	(8.404,89)
Por operaciones de la cartera exterior	(25.292,86)	11.782,49
Por operaciones con derivados	(2.006,50)	(1.000,94)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.448,25	(2.069,72)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(49.872,59)	6.854,51
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(13.997,68)	(1.111,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(30.887,89)	8.535,21
Resultados por operaciones con derivados	(4.987,02)	(569,50)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(69.803,57)	8.856,84
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(90.837,72)	(302,44)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(90.837,72)	(302,44)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6715174

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.754.237,21
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	1.754.237,21
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.771.674,09
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.827.108,28	(Acciones propias)	-
Deudores	4.522,13	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.673.242,42	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	985.407,02	Resultado del ejercicio	(17.436,88)
Valores representativos de deuda	949.027,02	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	36.380,00	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	687.835,40	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	72.871,07
Instrumentos de patrimonio	138.324,04	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	549.413,09	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	72.849,09
Derivados	98,27	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	21,98
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	149.343,73		
TOTAL ACTIVO	1.827.108,28	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.827.108,28
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	287.900,45		
Compromisos por operaciones largas de derivados	287.900,45		
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	287.900,45		

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 2018.



CLASE 8.^a



0N6715175

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(5.457,24)
Comisión de gestión	(2.423,31)
Comisión depositario	(155,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(2.878,80)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5.457,24)
Ingresos financieros	912,42
Gastos financieros	(223,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(10.775,11)
Por operaciones de la cartera interior	(2.188,65)
Por operaciones de la cartera exterior	(11.077,97)
Por operaciones con derivados	2.491,51
Otros	-
Diferencias de cambio	248,30
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.141,70)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3.049,23)
Resultados por operaciones con derivados	910,53
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(11.979,64)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(17.436,88)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(17.436,88)

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 2018.

CLASE 8.^a

ON6715176

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	162.126,51
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	162.126,51
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	180.086,52
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	165.758,33	(Acciones propias)	-
Deudores	0,99	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	162.404,68	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	84.469,72	Resultado del ejercicio	(17.960,01)
Valores representativos de deuda	60.003,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	24.466,72	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	77.934,96	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	3.631,82
Instrumentos de patrimonio	77.934,96	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	3.631,82
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	3.352,66		
TOTAL ACTIVO	165.758,33	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	165.758,33
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante
del balance del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al 31 de diciembre de 2018.



ON6715177

CLASE 8.^a

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(3.313,98)
Comisión de gestión	(408,48)
Comisión depositario	(24,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(2.881,33)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.313,98)
Ingresos financieros	12,12
Gastos financieros	(82,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(14.103,47)
Por operaciones de la cartera interior	(1.804,59)
Por operaciones de la cartera exterior	(12.298,88)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(290,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(181,91)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1,77
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(183,68)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(14.646,03)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(17.960,01)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(17.960,01)

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 2018.

CLASE 8.^a

ON6715178

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	611.480,08
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	611.480,08
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	620.539,53
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	613.642,58	(Acciones propias)	-
Deudores	33,34	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	587.217,84	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	537.187,50	Resultado del ejercicio	(9.059,45)
Valores representativos de deuda	532.047,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	5.140,50	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	50.030,34	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	2.162,50
Instrumentos de patrimonio	50.030,34	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	2.162,50
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	26.391,40		
TOTAL ACTIVO	613.642,58	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	613.642,58
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante
del balance del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715179

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(4.452,86)
Comisión de gestión	(1.484,76)
Comisión depositario	(88,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(2.880,10)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.452,86)
Ingresos financieros	33,60
Gastos financieros	(205,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4.425,65)
Por operaciones de la cartera interior	(952,35)
Por operaciones de la cartera exterior	(3.473,30)
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(5,59)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3,00)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(4.606,59)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(9.059,45)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(9.059,45)

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique II/Sapphire Capital Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6715180

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

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

El Fondo está constituido por nueve compartimentos: Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund. Estos tres últimos compartimentos han sido inscritos en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de octubre de 2018.

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 y en el documento con los Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los nueve compartimentos:



ON6715181

CLASE 8.^a

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Renta Fija Internacional
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Neo Activa	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Renta Fija Mixta Euro
Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	Renta Variable Mixta Internacional
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

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):

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽¹⁾
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Alexandre García Pinard (EAF N°104 en el correspondiente registro de la CNMV)	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Dolat Capital Sociedade de Consultoria para Investimento, LDA ⁽¹⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Investkey Advisalia, EAF, S.L. ⁽²⁾	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	Neo Inversiones Financieras, EAF, S.L. ⁽²⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Pulsar Capital, EAF, S.L. ⁽²⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	Veritas Capital, EAF, S.L.	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Familia y Negocio Consultores EAF, S.L. ⁽²⁾	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Mateo Palomero, Javier ⁽²⁾ (EAF N°55 en el correspondiente registro de la CNMV)	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Sapphire Capital EAF, S. L. ⁽²⁾	5 de octubre de 2018

(1) Entidad de nacionalidad portuguesa que presta servicios de inversión en España en régimen de libre prestación de servicios, inscrita en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4345.



CLASE 8.^a



0N6715182

(2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las Sociedades, partícipes no significativos 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.

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 2018 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 2018, 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.



CLASE 8.^a



0N6715183

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 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

Adicionalmente, el Fondo se constituyó el 6 de julio de 2017, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 no refleja un año completo de actividad.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

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 2017.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2018 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.



CLASE 8.^a



ON6715184

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- 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:



CLASE 8.^a

ESTADO



ON6715185

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



ON6715186

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

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

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

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

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

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea 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



CLASE 8.ª



0N6715187

de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON6715188

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

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, 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.



CLASE 8.^a



ON6715189

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 alance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el



CLASE 8.^a



ON6715190

epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de 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.



CLASE 8.^a



0N6715191

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.

Durante el ejercicio 2018, los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, han pasado a registrarse en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a



ON6715192

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

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

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

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

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

j) 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



CLASE 8.^a

Seguros de Vida



0N6715193

independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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 2018 de los compartimentos Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund, 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/Dolat Renta Fija Internacional

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 1 y 2 años	15.002,58
Comprendido entre 3 y 4 años	77.571,79
Comprendido entre 4 y 5 años	54.660,68
Superior a 5 años	494.701,91
	641.936,96

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a



ON6715194

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	138.177,37
Total	138.177,37

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 2 miles de euros (1 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.123.212,00
	1.123.212,00

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se recogían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 152 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 502 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique III/Neo Activa

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



0N6715195

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	2.086.195,02
	2.086.195,02

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	804.643,82
Total	804.643,82

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 34 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique II/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	143.146,98
	143.146,98

Al 31 de diciembre de 2018, 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.



CLASE 8.^a



ON6715196

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 63 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento superaba el límite de concentración de inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, fijado en la normativa aplicable en el 20% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 22,57%, 22,32%, y 22,35% de su patrimonio invertido en acciones o participaciones de Lyxor, Invesco e Ishares, respectivamente. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	147.295,98
	147.295,98

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	124.520,45
Total	124.520,45

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 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.



CLASE 8.^a



ON6715197

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 2 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique III/ Efe & Ene Momentum

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	949.027,02
	949.027,02

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	287.900,45
Total	287.900,45

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el compartimento tiene registrado al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 125 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2018 se recogen 4 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2018 por importe de 70 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



ON6715198

Gestión Boutique III/Galaxy Internacional

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	60.003,00
	60.003,00

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2018 por importe de 2 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	532.047,00
	532.047,00

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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



CLASE 8.^a



0N6715199

A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los compartimentos del Fondo:

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N6715200

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6715201

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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



CLASE 8.^a



0N6715202

de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros				
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	313.886,68	64.722,91	237.504,83	219.381,33	33.593,84
Banco Inversis, S.A. (divisa)	1.550,47	4.304,45	42.197,24	11.949,75	-
	315.437,15	69.027,36	279.702,07	231.331,08	33.593,84

	Euros				
	Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	33.820,25	67.986,52	3.352,66	24.378,84	998.627,86
Banco Inversis, S.A. (divisa)	71.097,56	81.357,21	-	2.012,56	214.469,24
	104.917,81	149.343,73	3.352,66	26.391,40	1.213.097,10

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

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" durante el ejercicio 2018, se resume a continuación:



ON6715203

CLASE 8.^a

	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.428.372,16	400.640,92	4.970.516,65	5.316.079,96	763.527,67
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	(4.983,92)	(1.881,22)	(12.079,98)	(12.006,69)	(3.122,62)
Participaciones suscritas y desembolsadas	639.417,93	442.720,00	1.651.572,54	950.180,01	533.205,72
Participaciones reembolsadas	(84.442,97)	-	(479.904,55)	(258.068,68)	(389.355,77)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.978.363,20	841.479,70	6.130.104,66	5.996.184,60	904.255,00

	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.058.167,36	-	-	-	13.937.304,72
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	(302,44)	-	-	-	(34.376,87)
Participaciones suscritas y desembolsadas	65.228,31	2.027.996,90	180.086,52	680.217,21	7.170.625,14
Participaciones reembolsadas	(194.679,28)	(256.322,81)	-	(59.677,68)	(1.722.451,74)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	928.413,95	1.771.674,09	180.086,52	620.539,53	19.351.101,25



ON6715204

CLASE 8.^a

FOLIO 11/21

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros				
	31/12/2018				
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.818.893,36	774.071,25	5.838.376,85	5.553.792,38	840.219,88
Valor liquidativo de la participación	9,06	9,12	9,57	9,22	8,98
Nº Participaciones	200.660,70	84.919,09	609.883,33	602.579,88	93.559,57
Nº Partícipes	36	21	47	25	26

	Euros				
	31/12/2018				
	Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	837.576,23	1.754.237,21	162.126,51	611.480,08	18.190.773,75
Valor liquidativo de la participación	9,06	9,83	8,92	9,83	No aplicable
Nº Participaciones	92.409,13	178.368,87	18.185,28	62.190,40	No aplicable
Nº Partícipes	21	11	16	6	206(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2018 existen 3 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.



ON6715205

CLASE 8.^a

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, el número de partícipes de los compartimentos Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund era de 11, 16 y 6 respectivamente. Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los compartimentos y del Fondo debe ser de 20 y 100 respectivamente, disponiéndose de un plazo de un año para alcanzar dicho número mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo y de los compartimentos en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2018, los compartimentos se encuentran dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado número mínimo de partícipes.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional tenía un patrimonio de 162 miles de euros. Conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos debe ser de 600 miles de euros, disponiéndose de un plazo de seis meses para alcanzar dicho patrimonio mínimo contado a partir de la inscripción del compartimento en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha alcanzado dicho patrimonio mínimo.

Como consecuencia de los reembolsos realizados con fechas 13 de diciembre de 2018 y 21 de diciembre de 2018 el patrimonio de los compartimentos Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum y Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro ha disminuido en un 21,07% y 21,10%, respectivamente. Conforme al artículo 30.1 del Real



CLASE 8.^a



0N6715206

Decreto 1.082/2012, con fecha 21 de diciembre de 2018 y 28 de diciembre de 2018, respectivamente, la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado los hechos relevantes.

En el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio y Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto se incluye por un importe de 188 y 9 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2018, existía un partícipe que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio del compartimento:

Compartimento	Participes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Andbank España, S.A.	6.000	32,99%

Al 31 de diciembre de 2018, existían cinco participes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, existía Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendía al 94,95%, 20,64%, 43,46%, 58,61% y 70,33%, respectivamente.

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 el ejercicio 2018 y desde el 21 de julio de 2017, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2018
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	1,15%
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	1,00%
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	1,35%
Gestión Boutique III/Neo Activa	1,05%
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	1,50%
Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	1,60%
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum ⁽¹⁾	1,25%
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional ⁽¹⁾	1,35%
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund ⁽¹⁾	1,35%

(1) Devenga comisión de gestión desde su fecha de inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de octubre de 2018.

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



ON6715207

CLASE 8.^a

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

Compartimento	Comisión de gestión variable al 31 de diciembre de 2018	Fecha de referencia
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	9,00%	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	9,00%	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	9,00%	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	9,00%	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	9,00%	5 de octubre de 2018
Gestion Boutique III/Sapphire Capital Fund	9,00%	5 de octubre de 2018

Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos no han devengado ningún importe por este concepto durante los ejercicios 2018 y 2017.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante el ejercicio 2018 y desde el 21 de julio de 2017, ha percibido de los compartimentos Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro y Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente. Adicionalmente, la entidad depositaria de los compartimentos Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional y Gestion Boutique III/Sapphire Capital Fund, ha percibido, desde el 5 de octubre de 2018, una comisión del 0,08% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento que se satisface mensualmente.

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.

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 2018, 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 ha entrado en vigor la Circular 4/2017, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado



CLASE 8.^a



ON6715208

de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2018 y 2017 han ascendido a 3 miles de euros anuales por compartimento en ambos ejercicios (excepto para los compartimentos de nueva creación durante el ejercicio 2018: Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, y Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund que han ascendido a 2 miles de euros anuales por compartimento). El gasto por dicho concepto, durante los ejercicios 2018 y 2017, se incluye en el



CLASE 8.^a



0N6715209

saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada y por compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	2	1
Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional	- (*)	- (*)
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	8	1
Gestión Boutique III/Neo Activa	6	- (*)
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	3	-
Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto	2	1
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	- (*)	-
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	- (*)	-
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	- (*)	-

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

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

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



ON6715210

compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” del balance agregado no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018 y 2017, respectivamente.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



0N6715211

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES True Value FI	65.109,37
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			65.109,37
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	125.509,55
EUR	JP3436100006	ACCIONES Softbank Group Corp	15.122,64
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			140.632,19
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	51.522,77
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	48.968,90
EUR	LU0599947271	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	39.305,79
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Groupama AM G - Fund Avenir Europe	73.855,08
EUR	IE00B441G979	PARTICIPACIONES iShares MSCI World EUR ETF	18.489,06
EUR	LU0254839870	PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	77.457,61
USD	US00162Q8666	PARTICIPACIONES Alerian MLP ETF	28.924,93
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES PIMCO Income Fund Institutional	64.757,82
USD	IE00BMTRX064	PARTICIPACIONES PIMCO US Short-Term Fund USD	44.009,79
EUR	LU0691314768	PARTICIPACIONES Auriga Investors - Belgravia Lynx	36.124,02
EUR	LU0581203592	PARTICIPACIONES Pareturn Cartesio Equity	75.143,67
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES Acatis Gané Value Event Fonds	100.575,15
EUR	LU1330191971	PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equity	23.573,82
EUR	IE00BD5HXC97	PARTICIPACIONES Comgest Growth Europe	44.288,96
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value EUR	94.291,97
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter Global Fund - Dynamic Bond	54.102,05
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	84.812,19
EUR	LU0191819951	PARTICIPACIONES Uni-Global Equities Europe	38.918,73
EUR	DE000A1EK0G3	PARTICIPACIONES Deutsche Bank Physical Gold	33.755,40
EUR	IE00B469F816	PARTICIPACIONES SPDR S&P Emerging Market	73.953,64
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 UCITS	120.138,68
EUR	IE00BYTH6121	PARTICIPACIONES First Trust Global Equity Income ETF	72.719,24
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.299.689,27



CLASE 8.^a



ON6715212

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US00206RCG56	RENTA FIJA AT&T Corp 4,80 2044-06-15	23.404,48
USD	US71647NAN93	RENTA FIJA Petrobras Intl 6,85 2115-06-05	32.812,96
USD	USP90187AE86	RENTA FIJA Petrobras Intl 4,88 2022-12-12	15.918,51
USD	US105756BB58	RENTA FIJA Republica de Brasil 8,25 2034-01-20	5.355,49
USD	US912810RL44	RENTA FIJA Estado Americano 0,75 2045-02-15	8.373,48
EUR	GR0133011248	RENTA FIJA Republica de Grecia 4,00 2037-01-30	17.520,55
EUR	GR0138015814	RENTA FIJA Republica de Grecia 4,20 2042-01-30	17.521,04
EUR	GR0128015725	RENTA FIJA Republica de Grecia 3,90 2033-01-30	22.693,14
EUR	GR0124034688	RENTA FIJA Republica de Grecia 3,75 2028-01-30	30.861,21
EUR	GR0114030555	RENTA FIJA Republica de Grecia 3,50 2023-01-30	24.929,63
USD	US900123AY60	RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 6,88 2036-03-17	44.924,39
USD	USP989MJBNO3	RENTA FIJA Repsol Internac. 7,00 2047-12-15	15.589,53
USD	USU8810LAA18	RENTA FIJA Tesla Motors Inc 5,30 2025-08-15	36.895,41
USD	US71654QBE17	RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 5,50 2026-01-23	20.750,77
USD	US904311AA54	RENTA FIJA Under Armour INC 3,25 2026-06-15	16.308,59
EUR	XS0234085461	OBLIGACION Provincia Cordoba 4,00 2020-05-01	15.002,58
EUR	XS0234082872	OBLIGACION Provincia Cordoba 4,00 2035-05-15	36.578,61
USD	US65412AEK43	RENTA FIJA Republica de Nigeria 5,63 2022-06-27	24.649,40
USD	USP7169GAA78	OBLIGACION Province Neuquen 7,50 2025-04-27	19.579,67
USD	XS0559237796	RENTA FIJA Republic Lebanese 6,10 2022-10-04	26.149,95
USD	XS1313654623	RENTA FIJA Republic Lebanese 7,05 2035-11-02	9.855,16
GBP	XS1645483923	RENTA FIJA VolswagenFinSer 1,75 2022-09-12	10.853,93
USD	USP91528AA03	RENTA FIJA Republica Argentina 8,95 2027-04-17	21.305,32
EUR	XS0501195993	RENTA FIJA Republica Argentina 2,26 2038-12-31	47.255,25
EUR	XS1599193403	OBLIGACION Rumania 2,38 2027-04-19	23.928,63
USD	US066716AB78	RENTA FIJA BNQ Central Tunisia 8,25 2027-09-19	12.573,39
USD	US88167AAD37	RENTA FIJA TevaPharma 2,80 2023-07-21	14.681,44
USD	US724479AN00	RENTA FIJA Pitney Bowes 4,70 2023-04-01	15.049,61
USD	US939648AE19	RENTA FIJA Washington Post 5,95 2024-08-15	30.614,84
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			641.936,96



CLASE 8.^a



0N6715213

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B4P11460	PARTICIPACIONES Pimco Emerging Markets	24.598,27
EUR	IE00BD26N851	PARTICIPACIONES Pimco Short Term High Yield	19.997,24
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			44.595,51



CLASE 8.^a



ON6715214

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,48 2019-01-02	187.202,00
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,48 2019-01-02	187.202,00
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,48 2019-01-02	187.202,00
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-13 -0,48 2019-01-02	187.202,00
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,49 2019-01-02	187.202,00
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-30 -0,49 2019-01-02	187.202,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.123.212,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	111.750,00
EUR	ES0180907000	ACCIONES Unicaja	149.500,00
EUR	ES0117160111	ACCIONES C.F.ALBA	106.250,00
EUR	ES0105046009	ACCIONES Aena	96.382,50
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			463.882,50
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW	97.566,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	70.188,44
EUR	FR0013295268	ACCIONES L'oreal	80.480,00
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	92.149,10
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	104.767,29
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc-A	68.579,65
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	109.946,38
CHF	CH0010570759	ACCIONES Lindt & Sprungli	130.245,12
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	100.148,54
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	123.624,00
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M Co.	116.294,36
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	115.718,02
EUR	IT0005252728	ACCIONES BREMBO SPA	44.030,25
NOK	FO0000000179	ACCIONES Bakkafrøst P/F	128.180,28
CHF	CH0010645932	ACCIONES Accs. Givaudan SA	109.192,68
USD	US5184391044	ACCIONES Estee Lauder Compani	113.436,22
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	103.430,12
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	132.540,00



CLASE 8.^a



ON6715215

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	107.085,77
USD	US00507V1098	ACCIONES Activision	50.756,39
EUR	NL0011585146	ACCIONES Fiat SpA	85.912,20
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	118.445,20
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	141.099,49
HKD	HK0345001611	ACCIONES Vitasoy Intl Hold LT	166.451,05
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	112.137,07
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			2.622.403,62
EUR	GB00BMP3SH07	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	585.359,83
EUR	LU0992630599	PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio Unconstrained	193.404,60
EUR	LU0980584436	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	96.960,29
EUR	LU0144746509	PARTICIPACIONES Candrian Bonds Credit	195.179,75
USD	US78464A3591	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Barclays Convertible	101.992,33
EUR	IE00B0M62Q58	PARTICIPACIONES iShares MSCI World UCITS ETF	175.425,00
EUR	LU0248018375	PARTICIPACIONES JPM Global High Yield Bond Fund	96.314,56
USD	US92189F4375	PARTICIPACIONES VanEck Vectors Fallen Angel High Yield	93.015,96
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.537.652,32



CLASE 8.^a



ON6715216

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,48 2019-01-02	347.699,17
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,48 2019-01-02	347.699,17
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,48 2019-01-02	347.699,17
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-13 -0,48 2019-01-02	347.699,17
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,49 2019-01-02	347.699,17
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-30 -0,49 2019-01-02	347.699,17
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			2.086.195,02
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Physical Gold	64.143,34
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			64.143,34
USD	US78462F1030	PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	67.333,93
EUR	LU0616840772	PARTICIPACIONES DWS Invest Euro High Yield Corporates	269.652,96
EUR	LU1598689153	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI EMU Small Cap	100.969,50
USD	LU0333811072	PARTICIPACIONES Goldman Sachs India Equity Portfolio	45.069,67
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES Degroof Petercam AM Real State Europe Dividend	171.138,34
EUR	LU0992629237	PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio Commodities	61.622,38
EUR	LU0360484769	PARTICIPACIONES Morgan Stanley IF – US Advantage Fund	148.734,74
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES Ishares iBoxx Investment Grade Corporate Bond	59.042,64
EUR	LU0358423738	PARTICIPACIONES UBS Bond SICAV	118.615,27
EUR	IE00B0M62X26	PARTICIPACIONES IShares Inflation Linked Government Bond	123.594,00
USD	US4642871762	PARTICIPACIONES Ishares TIPS Bond	57.290,09
EUR	LU1681041031	PARTICIPACIONES Amundi Floating Rate USD Corporate	101.975,88
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Elvi Short Corporate Bond	323.162,56
EUR	FR0012806578	PARTICIPACIONES Oddo BHF Avenir	82.970,36
USD	US78468R4083	PARTICIPACIONES ETF SPDR Barclays Short Term High Yield	233.768,42
USD	IE00BYZK4776	PARTICIPACIONES Ishares Healthcare Innovation	88.083,09
EUR	LU1323611340	PARTICIPACIONES UBS Equity SICAV - Long Term Themes	102.159,32
EUR	LU0532707519	PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds-USD High Yield	174.571,54
EUR	LU0291343910	PARTICIPACIONES Schroder ISF US Dollar Bond	161.229,60
EUR	LU1646359452	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Jpx-Nikkei 400	105.328,00
EUR	LU0950668870	PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI Emu UCIT	429.650,00



CLASE 8.^a



ON6715217

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B90D9370	PARTICIPACIONES BNY Mellon Long Term Global Equity Fund	108.859,60
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.134.821,89



CLASE 8.^a



ON6715218

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,48 2019-01-02	23.857,83
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,48 2019-01-02	23.857,83
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,48 2019-01-02	23.857,83
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-13 -0,48 2019-01-02	23.857,83
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,49 2019-01-02	23.857,83
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-30 -0,49 2019-01-02	23.857,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			143.146,98
EUR	FR0010510800	PARTICIPACIONES Lyxor Euro Cash UCITS ETF	189.637,20
EUR	LU0411075020	PARTICIPACIONES DWS Xtrackers Daily Swap UCITS ETF	98.740,00
EUR	IE00B3BPCH51	PARTICIPACIONES Invesco EuroMTS Cash UCITS ETF	187.534,50
EUR	IE00B3FH7618	PARTICIPACIONES ETF Ishares Euro Government UCITS ETF	187.786,50
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			663.698,20



CLASE 8.^a



0N6715219

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012C46	SIMULTÁNEA BONO TESORO 2021-10-31 -0,81 2019-01-02	24.549,33
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,80 2019-01-02	24.549,33
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-18 -0,80 2019-01-02	24.549,33
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-12 -0,80 2019-01-02	24.549,33
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,81 2019-01-02	24.549,33
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-30 -0,81 2019-01-02	24.549,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			147.295,98
EUR	ES06735169D7	DERECHOS REPSOL	284,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	9.996,80
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	5.029,52
EUR	ES0162600417	ACCIONES Duro Felguera	2.967,62
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovia	15.801,64
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	13.242,97
EUR	ES0125220311	ACCIONES ACCIONA	23.204,60
EUR	ES0105043006	ACCIONES Naturhouse Health, S	1.762,63
EUR	ES0105148003	ACCIONES Atrys Health SA	8.400,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	10.428,72
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			91.118,50
EUR	IT0000062072	ACCIONES ASSIC.GENERALI	5.110,00
EUR	IT0000072618	ACCIONES Banca Intesa San Pao	3.994,05
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	7.089,74
EUR	FR0000121329	ACCIONES THALES	9.690,00
USD	US4592001014	ACCIONES IBM	4.955,53
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	16.867,19
GBP	GB0008706128	ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	9.562,37
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	2.433,89
EUR	DE0006048432	ACCIONES Henkel	10.494,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			70.196,77
EUR	LU1829331989	PARTICIPACIONES Threadneedle (Lux) Credit Opportunities	21.013,23
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES Nordea I - Eur High Yield	31.300,33



CLASE 8.^a



ON6715220

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010344630	PARTICIPACIONES Lyxor Stoxx Europe 600 Automobiles	9.545,40
EUR	FR0010149179	PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	25.231,56
EUR	LU0151325312	PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Credit	21.585,10
EUR	DE0006289309	PARTICIPACIONES iShares EURO STOXX Banks UCITS ETF	13.415,44
USD	US4642875565	PARTICIPACIONES iShares Nasdaq Biotechnology ETF	8.407,88
EUR	LU0368556220	PARTICIPACIONES Vontobel-Emerging Markets	9.221,69
EUR	IE00B7WC3B40	PARTICIPACIONES BMO Real Estate Equity Market Neutral	24.025,73
EUR	LU0201323960	PARTICIPACIONES Schroder ISF Strategic Bond	37.458,47
EUR	IE0033758917	PARTICIPACIONES Muzinich – Enhanced Yield	26.773,06
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter Global Fund Dynamic Bond Class	33.852,15
GBP	LU0088883458	PARTICIPACIONES JPMorgan Liquidity Funds GBP Liquidity	39.384,30
EUR	LU0878867869	PARTICIPACIONES First Eagle Amundi International Fund Class	11.344,37
USD	GB00B00FHZ82	PARTICIPACIONES Gold Bullion Securities ETC	18.856,73
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund	22.189,56
EUR	LU0438336777	PARTICIPACIONES BlackRock - Fixed Income Strategies	48.970,64
EUR	IE00B3RFPB49	PARTICIPACIONES BNY Mellon Absolute Return Equity Fund	29.331,16
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			431.906,80



CLASE 8.^a



0N6715221

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,48 2019-01-02	158.171,17
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,48 2019-01-02	158.171,17
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,48 2019-01-02	158.171,17
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-13 -0,48 2019-01-02	158.171,17
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,49 2019-01-02	158.171,17
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-30 -0,49 2019-01-02	158.171,17
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			949.027,02
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	13.410,00
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	13.740,00
EUR	ES0126775032	ACCIONES DIA	9.230,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			36.380,00
EUR	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN	16.670,40
EUR	FR0000127771	ACCIONES Vivendi Universal	14.896,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES Parts. Safran SA	14.756,00
EUR	NL0010558797	ACCIONES NN Group NV	11.042,20
USD	US2044481040	ACCIONES Cia de Minas Buenav	17.536,66
EUR	FR0000053381	ACCIONES Penauille Polyservic	15.992,00
EUR	BE0003816338	ACCIONES Euronav NV	7.961,60
USD	BMG9456A1009	ACCIONES Golar	9.106,98
EUR	GB00BHD66J44	ACCIONES Zeal Network	15.808,00
EUR	IE00B1WV4493	ACCIONES OriEnte	14.554,20
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			138.324,04
USD	US78462F1030	PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	152.536,40
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES iShares Investment Grade Corporate Bond ETF	49.202,20
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES iShares Euro Corporate Bond	53.391,00
USD	IE00BYXYJ35	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Global	70.088,06
EUR	IE00B4ND3602	PARTICIPACIONES iShares Physical Gold ETC ETF	51.688,25
USD	IE00BSKRJZ44	PARTICIPACIONES ETF Ishares Treasury Bond	102.507,19
EUR	FR0012088771	PARTICIPACIONES Candriam Index Arbitrage R	69.999,99
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			549.413,09



CLASE 8.^a



ON6715222

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,48 2019-01-02	10.000,50
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,48 2019-01-02	10.000,50
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,48 2019-01-02	10.000,50
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-13 -0,48 2019-01-02	10.000,50
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,49 2019-01-02	10.000,50
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-30 -0,49 2019-01-02	10.000,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			60.003,00
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	4.528,88
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	4.780,16
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	4.824,00
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	2.518,56
EUR	ES06349509R2	DERECHOS FAES	85,78
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	5.144,94
EUR	ES0105223004	ACCIONES Gestamp Fund	2.584,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			24.466,72
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	9.164,40
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour	2.609,25
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech. Inc.	2.351,60
SEK	SE0011166610	ACCIONES Atlas Copco AB-A	2.898,42
USD	GB00B4VLR192	ACCIONES Enesco Plc	3.538,58
CHF	CH0013841017	ACCIONES Lonza Group AG	4.525,71
EUR	DE0006062144	ACCIONES Covestro AG	5.699,76
CHF	CH0315966322	ACCIONES Bell AG	2.980,71
EUR	DE0006047004	ACCIONES HeidelbergCement AG	2.775,76
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	4.677,70
HKD	HK0184000948	ACCIONES Keck Seng Investment	2.199,27
EUR	IT0000076536	ACCIONES Sogefi	2.790,45
USD	MHY7542C1066	ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	4.550,00
EUR	IT0003173629	ACCIONES Banca Sistema	4.328,38
EUR	IT0005138703	ACCIONES Orsero SPA	2.980,00
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	3.957,62



CLASE 8.^a



0N6715223

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	2.756,99
EUR	IT0003850929	ACCIONES Esprinet Spa	2.566,50
USD	BMG9108L1081	ACCIONES Tsakos Energy Naviga	2.296,10
HKD	BMG0533U2355	ACCIONES Asia Standard Intl.	2.730,13
GBP	GB00B24CT194	ACCIONES Ophir Energy PLC	2.928,57
CAD	CA45868C1095	ACCIONES Interfor Corp	2.629,06
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			77.934,96



CLASE 8.ª



ON6715224

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,48 2019-01-02	88.674,50
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,48 2019-01-02	88.674,50
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,48 2019-01-02	88.674,50
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-13 -0,48 2019-01-02	88.674,50
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,49 2019-01-02	88.674,50
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-30 -0,49 2019-01-02	88.674,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			532.047,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	5.140,50
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			5.140,50
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	3.663,09
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	3.896,66
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	3.892,43
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	2.619,18
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	4.131,20
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	3.824,22
EUR	DE0005190037	ACCIONES Bayerische Motoren W	3.850,20
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	3.916,61
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	3.911,38
USD	CA3038971022	ACCIONES Fairfax Financial	4.693,78
USD	US6315122092	ACCIONES Naspers LTD	3.803,34
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	3.644,47
CAD	CA1125851040	ACCIONES Brookfield Asset Man	4.183,78
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			50.030,34



CLASE 8.^a



ON6715225

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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 2018 y 2017 asciende a 9,06 y 9,94 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 1.818.893,36 euros (1.423.388,24 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Dolat Renta Fija Internacional al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,12 y 9,93 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 774.071,25 euros (398.759,70 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,57 y 10,01 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 5.838.376,85 euros (4.958.436,67 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,22 y 9,97 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 5.553.792,38 euros (5.304.073,27 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 8,98 y 9,54 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 840.219,88 euros (760.405,05 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Veritas Capital Mixto al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,06 y 10,00 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 837.576,23 euros (1.057.864,92 euros a 31 de diciembre de 2017).

El compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 9,83 euros por participación y el patrimonio a 1.754.237,21 euros.

El compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 8,92 euros por participación y el patrimonio a 162.126,51 euros.

El compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 9,83 euros por participación y el patrimonio a 611.480,08 euros.



CLASE 8.ª



0N6715226

Ha finalizado un año intenso que a nivel político comenzaba con el foco en Alemania y la firma de un nuevo ejecutivo liderado por Angela Merkel frente una ultraderecha en auge, posicionada como líder de la oposición. En marzo Italia celebró elecciones generales legislativas formando gobierno un gabinete de coalición Liga Norte-Cinco Estrellas liderado por Giuseppe Conte. El nuevo ejecutivo italiano inició un pulso contra la Unión Europea en defensa de unos presupuestos con unos objetivos de déficit significativamente desviados de la senda presupuestaria recomendada por el Consejo de la Unión Europea (UE). Durante el mes de junio, en España Pedro Sánchez se convirtió en el séptimo presidente del Gobierno tras moción de censura contra el expresidente Mariano Rajoy.

En materia de Brexit, la Unión Europea y Reino Unido aprobaron a principios de año un periodo transitorio post Brexit de 21 meses que continuaría hasta finales de 2020. En noviembre la UE y el gabinete de May, tras largas negociaciones, lograban firmar un acuerdo pendiente aún de ratificación por el parlamento británico, dejando la puerta abierta a diversos escenarios. Además de liderar la negociación con la UE, Theresa May hizo frente a una larga avalancha de renuncias en su gabinete y una moción de censura en diciembre.

Respecto a la Guerra Comercial, en julio el ejecutivo de Donald Trump decidió escalar el conflicto imponiendo un nuevo arancel a las importaciones chinas que entraría en vigor a principios de septiembre repercutiendo en el crecimiento económico global y, en especial, en el de China. En diciembre tuvo lugar la cumbre del G-20 en Argentina, donde China y Estados Unidos acordaron no imponer durante noventa días nuevos aranceles y abrir líneas de dialogo con el objetivo de buscar una salida a la guerra comercial.

En el plano de la política monetaria, en 2018 hemos seguido viviendo dos realidades muy distintas en cuanto a normalización monetaria: Estados Unidos y Europa. Por la parte americana Powell, nuevo presidente del Sistema de la Reserva Federal (FED), continuó con las subidas de tipos de interés, dejando los tipos en el rango del 2,25 y 2,5%. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) fue reduciendo durante el año paulatinamente el programa de compras de deuda hasta darlo por finalizado en diciembre. Aún así, el BCE seguirá reinvertiendo los vencimientos de deuda. Respecto a los tipos de interés, Mario Draghi aseguró que no tendríamos subida de tipos hasta como mínimo después de verano de 2019.

Por la parte macroeconómica, la economía global entró en una fase más madura del ciclo dando paso a una desaceleración económica y revisando a la baja las previsiones de crecimiento global. Algunas economías emergentes como Argentina y Turquía, sufrieron fuertes depreciaciones en sus divisas. Estados Unidos fue la excepción gracias al impulso fiscal de la Administración Trump a empresas y particulares. Esto desmarcó a la economía americana situándola como la economía con mejores datos y con unas previsiones de crecimiento al alza.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, ha sido un año de ventas en los tramos cortos y largos de la curva. En cuanto a la renta fija gubernamental europea, cerramos el año con pendientes menores. En los periféricos signo mixto, mejoras en el tramo largo para el bono Español y ventas en el corto. Italia empeoraba ambos tramos de la curva con subidas en las tires mientras que Portugal finalizaba el año con fuertes compras a lo largo de la curva.

Respecto a la renta fija corporativa americana destacamos un empeoramiento en el crédito de inversión y High Yield. En Europa tenemos el mismo escenario, cerrando el año con ampliación en los diferenciales de crédito que reflejan un deterioro en todas las calificaciones crediticias.

Muy mal año para la renta variable con el índice Bovespa de Brasil como único mercado con avances. En Europa fuertes caídas lideradas por el DAX seguido de cerca por el Ibex 35 y el CAC 40. Por el lado americano, S&P 500 y Dow Jones cerraron el ejercicio con un fatídico cuarto trimestre que desvaneció un buen año para ambos índices. En cuanto a Asia, se produjo un cierre homogéneo con Japón liderando las caídas seguido muy de cerca por China.



CLASE 8.ª



ON6715227

Dentro de las materias primas, cerramos 2018 con el barril de Brent a 53,2 dólares, lo que ha supuesto una caída de más de un 20% hasta diciembre. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró a 1,15€/€ cayendo algo más de un 4,5% y se produjo una ligera apreciación del euro frente a la libra, finalizando el año con el cruce €/£ a 0,90 libras.

En relación a las perspectivas de crecimiento mundial para 2019 prevemos una continuación del crecimiento global y un aumento de la inflación. En Estados Unidos contemplamos dos subidas de tipos de interés, mostrándose la Fed cada vez más vigilante ante señales de desaceleración del crecimiento y dispuesta a ajustar el sesgo de su política monetaria. Referente a la guerra comercial, creemos del interés de China en llegar a un acuerdo que dé mayor respiro y, de resolverse las tensiones comerciales, podría liberarse la inversión reprimida traducándose en mejores resultados para 2019. En Europa el crecimiento del PIB sufrirá una nueva desaceleración y el BCE normalizará su política monetaria. En cuanto a Latinoamérica prevemos una mejora de la coyuntura en algún momento de la segunda mitad de 2019, destacando la posición cíclica muy favorable de la economía brasileña.

Respecto a España, esperamos que la incertidumbre política continúe durante los cuatro procesos electorales, especialmente en las próximas elecciones generales. Casi todos los Parlamentos autonómicos tienen que ser elegidos y creemos que es muy improbable que vaya a producirse un adelanto electoral en la inestable región de Cataluña. Y por el lado macroeconómico, prevemos que continúe la desaceleración económica, a pesar de que ésta siga disfrutando de un sólido crecimiento por encima de la zona euro, debido principalmente a la ralentización del turismo y el sector externo.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



0N6715228

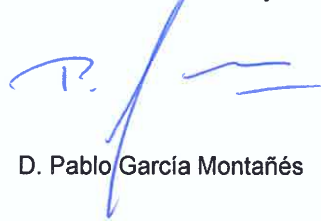
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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. Pablo García Montañés, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 71 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, 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 2018, 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 2019

El Secretario no Consejero



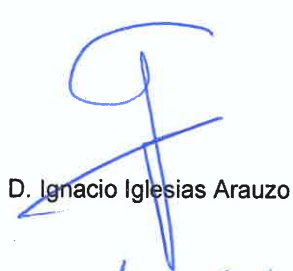
D. Pablo García Montañés

El Presidente del Consejo de Administración



D.ª Isabel Pérez Nivelá

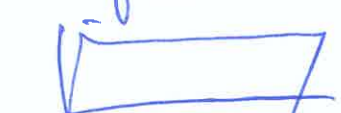
Consejeros



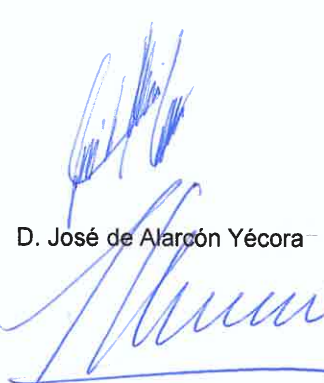
D. Ignacio Iglesias Arauzo



D. Jacobo Baltar García-Peñuela



D. Carlos Javier Pérez Parada



D. José de Alarcón Yécora

D. Joaquín Herrero González

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 2018 de Gestión Boutique III, FI, se compone de 71 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0N6715158 a 0N6715228, 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 2019



D. Pablo García Montañés

Secretario no Consejero