

Compartimentos de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2024, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Gestión Boutique III/AG Selección Internacional
Gestión Boutique III/ Meridion Patrimonio Global
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio
Gestión Boutique III/Neo Activa
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro
Gestión Boutique III/PFA Global
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, compartimentos de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique III, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2024, 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 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2024, 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	Procedimientos aplicados en la auditoría
Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por diez compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo. Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2024 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.	Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos. Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras, o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos. Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE AUDITORES, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

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

25 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14221

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



OP5301881

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	88.067.750,86	80.280.479,16
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	88.067.750,86	80.280.479,16
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	77.603.745,85	75.807.134,34
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	90.429.379,74	80.944.761,36	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.321.968,14	2.170.451,80	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	85.691.963,36	77.573.703,17	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	6.038.602,08	5.977.302,99	Resultado del ejercicio	10.464.005,01	4.473.344,82
Valores representativos de deuda	3.805.156,48	4.393.585,77	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	102.799,68	136.347,64	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.130.645,92	1.447.369,58	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	79.535.177,66	71.508.918,00	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	533.032,18	230.890,38	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	10.049.032,30	6.298.352,69		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	68.944.178,41	64.969.132,76	PASIVO CORRIENTE	2.361.628,88	664.282,20
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	8.934,77	10.542,17	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	2.359.938,38	659.186,63
Intereses de la cartera de inversión	118.183,62	87.482,18	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	1.690,50	5.095,57
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.415.448,24	1.200.606,39		-	-
TOTAL ACTIVO	90.429.379,74	80.944.761,36	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	90.429.379,74	80.944.761,36
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.927.913,63	6.250.056,61			
Compromisos por operaciones largas de derivados	565.892,96	2.239.299,30			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.362.020,67	4.010.757,31			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	4.489.080,01	11.839.594,03			
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	4.489.080,01	11.839.594,03			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7.416.993,64	18.089.650,64			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301882

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.204,26	1.848,75
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.198.968,56)	(1.047.070,26)
Comisión de gestión	(1.048.446,37)	(896.929,47)
Comisión depositario	(69.088,22)	(64.603,79)
Otros	(81.433,97)	(85.537,00)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.195.764,30)	(1.045.221,51)
Ingresos financieros	541.762,90	579.871,11
Gastos financieros	(5.898,50)	(27.746,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.056.059,32	6.214.569,06
Por operaciones de la cartera interior	94.333,41	3.956,84
Por operaciones de la cartera exterior	8.111.318,38	6.210.612,22
Por operaciones con derivados	(149.592,47)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	40.753,80	43.901,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.058.604,36	(1.278.567,46)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7.336,65	(137.771,91)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.475.442,85	(267.011,55)
Resultados por operaciones con derivados	(424.175,14)	(873.784,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	11.691.281,88	5.532.026,77
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.495.517,58	4.486.805,26
Impuesto sobre beneficios	(31.512,57)	(13.460,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.464.005,01	4.473.344,82

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5301883

GESTIÓN BOUTIQUE III, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10.464.005,01	4.473.344,82
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	10.464.005,01	4.473.344,82

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



CLASE 8.^a



OP5301884

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	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 innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2022 (*)	-	92.074.544,43	-	-	-	-	-	(14.980.355,57)	-	-	-	77.094.188,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023 (*)	-	92.074.544,43	-	-	-	-	-	(14.980.355,57)	-	-	-	77.094.188,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	4.473.344,82	-	-	-	4.473.344,82
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(14.980.355,57)	-	-	-	-	-	14.980.355,57	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	12.657.535,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.657.535,09
Reembolsos	-	(13.944.589,61)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.944.589,61)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	75.807.134,34	-	-	-	-	-	4.473.344,82	-	-	-	80.280.479,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	-	75.807.134,34	-	-	-	-	-	4.473.344,82	-	-	-	80.280.479,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	10.464.005,01	-	-	-	10.464.005,01
Aplicación del resultado del ejercicio	-	4.473.344,82	-	-	-	-	-	(4.473.344,82)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	6.863.555,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.863.555,24
Reembolsos	-	(9.540.288,55)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.540.288,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	77.603.745,85	-	-	-	-	-	10.464.005,01	-	-	-	88.067.750,86

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



CLASE 8.^a



OP5301885

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.263.019,68	2.826.439,38
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.263.019,68	2.826.439,38
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.923.260,43	2.558.634,31
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.273.728,31	2.833.130,87	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.826,90	15.554,51	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.178.401,93	2.761.794,16	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	266.000,00	365.000,00	Resultado del ejercicio	339.759,25	267.805,07
Valores representativos de deuda	266.000,00	365.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.912.401,93	2.396.719,17	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	10.708,63	6.691,49
Instrumentos de patrimonio	476.586,48	437.097,08	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.435.815,45	1.959.622,09	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	10.708,63	6.691,49
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	74,99	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	90.499,48	55.782,20			
TOTAL ACTIVO	3.273.728,31	2.833.130,87	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.273.728,31	2.833.130,87
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	74.847,42	197.404,16			
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	74.847,42	197.404,16			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	74.847,42	197.404,16			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5301886

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	1,44
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(42.947,71)	(39.089,47)
Comisión de gestión	(35.477,47)	(31.240,81)
Comisión depositario	(2.467,92)	(2.173,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	489,03	(1.023,17)
Otros	(5.491,35)	(4.652,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(42.947,71)	(39.088,03)
Ingresos financieros	15.904,30	17.751,55
Gastos financieros	(13,57)	(2,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	335.691,74	282.883,56
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	335.691,74	282.883,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.435,83	(716,27)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29.385,49	8.129,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	4,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior	29.385,49	8.124,40
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	384.403,79	308.046,08
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	341.456,08	268.958,05
Impuesto sobre beneficios	(1.696,83)	(1.152,98)
RESULTADO DEL EJERCICIO	339.759,25	267.805,07

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/AG Selección Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP5301887

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.204.933,98	13.680,37
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.204.933,98	13.680,37
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.203.580,54	(14.165,76)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.210.128,03	14.615,53	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.314,15	14.284,01	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.182.611,12	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	703.000,00	-	Resultado del ejercicio	1.353,44	27.846,13
Valores representativos de deuda	703.000,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.479.611,12	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	5.194,05	935,16
Instrumentos de patrimonio	1.479.579,68	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.162,61	935,16
Derivados	31,44	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	31,44	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	25.202,76	331,52			
TOTAL ACTIVO	2.210.128,03	14.615,53	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.210.128,03	14.615,53
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	364.920,29	962.448,44			
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	364.920,29	962.448,44			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	364.920,29	962.448,44			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



OP5301888

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(39.208,19)	(14.172,75)
Comisión de gestión	(24.295,69)	(6.271,71)
Comisión depositario	(1.439,80)	(501,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(5.893,62)	2.297,66
Otros	(7.579,08)	(9.696,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(39.208,19)	(14.172,75)
Ingresos financieros	46.527,29	21.325,57
Gastos financieros	(98,32)	(345,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.891,48	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	8.891,48	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(829,97)	1.719,58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13.928,85)	19.319,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(10,18)	3.218,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13.826,65)	25.113,95
Resultados por operaciones con derivados	(92,02)	(9.012,44)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	40.561,63	42.018,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.353,44	27.846,13
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.353,44	27.846,13

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301889

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	8.029.100,04	7.813.605,89
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8.029.100,04	7.813.605,89
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	7.488.952,17	6.793.039,90
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	8.112.641,96	7.833.509,02	(Acciones propias)	-	-
Deudores	37.175,52	38.296,36	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.978.830,87	7.700.588,80	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	754.000,00	1.030.000,00	Resultado del ejercicio	540.147,87	1.020.565,99
Valores representativos de deuda	754.000,00	1.030.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	7.224.830,87	6.670.377,18	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	83.541,92	19.903,13
Instrumentos de patrimonio	3.557.553,04	3.290.317,10	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.667.277,83	3.380.060,08	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	83.541,92	19.903,13
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	211,62	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	96.635,57	94.623,86			
TOTAL ACTIVO	8.112.641,96	7.833.509,02	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.112.641,96	7.833.509,02
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	372.387,76	982.143,31			
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	372.387,76	982.143,31			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	372.387,76	982.143,31			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301890

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(165.239,86)	(134.738,08)
Comisión de gestión	(140.239,94)	(104.972,55)
Comisión depositario	(6.242,54)	(6.220,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(658,10)	(3.609,54)
Otros	(18.099,28)	(19.935,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(165.239,86)	(134.738,08)
Ingresos financieros	147.997,33	132.673,41
Gastos financieros	(42,82)	(43,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	557.529,79	895.054,06
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	557.529,79	895.054,06
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(60,84)	(2.345,45)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(35,73)	134.033,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	15,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(36,93)	134.018,29
Resultados por operaciones con derivados	1,20	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	705.387,73	1.159.371,57
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	540.147,87	1.024.633,49
Impuesto sobre beneficios	-	(4.067,50)
RESULTADO DEL EJERCICIO	540.147,87	1.020.565,99

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



OP5301891

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.660.910,97	5.219.585,05
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.660.910,97	5.219.585,05
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.905.709,52	5.881.171,45
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.665.047,97	5.229.326,34	(Acciones propias)	-	-
Deudores	135.911,05	235.705,11	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.093.822,42	4.870.250,54	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.644.209,45	2.888.630,51	Resultado del ejercicio	(244.798,55)	(661.586,40)
Valores representativos de deuda	683.931,64	1.964.734,84	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	960.277,81	923.895,67	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.341.070,38	1.899.624,53	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	4.137,00	9.741,29
Instrumentos de patrimonio	367.248,88	516.027,08	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	964.935,19	1.373.055,28	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	4.137,00	9.741,29
Derivados	8.886,31	10.542,17	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	108.542,59	81.995,50	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.665.047,97	5.229.326,34
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	435.314,50	123.370,69			
TOTAL ACTIVO	3.665.047,97	5.229.326,34			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.362.020,67	4.010.757,31			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.362.020,67	4.010.757,31			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.362.020,67	4.010.757,31			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301892

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	71,59	89,38
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(57.461,99)	(63.325,13)
Comisión de gestión	(45.262,05)	(60.308,63)
Comisión depositario	(3.448,56)	(4.594,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.406,36)	6.682,69
Otros	(6.345,02)	(5.104,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(57.390,40)	(63.235,75)
Ingresos financieros	76.910,61	101.227,11
Gastos financieros	(869,71)	(1.368,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	178.175,81	94.948,17
Por operaciones de la cartera interior	32.602,94	(14.765,34)
Por operaciones de la cartera exterior	145.572,87	109.713,51
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	27.965,37	(24.251,81)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(469.590,23)	(768.905,35)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	73.753,92	1.071,86
Resultados por operaciones con derivados	(543.344,15)	(769.977,21)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(187.408,15)	(598.350,65)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(244.798,55)	(661.586,40)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(244.798,55)	(661.586,40)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301893

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	696.117,90	624.667,24
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	696.117,90	624.667,24
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	631.168,72	588.417,85
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	701.350,87	627.572,07	(Acciones propias)	-	-
Deudores	817,32	702,83	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	692.731,64	619.933,59	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	198.660,83	29.400,00	Resultado del ejercicio	64.949,18	36.249,39
Valores representativos de deuda	198.660,83	29.400,00	(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	488.148,87	587.519,98	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	285.194,60	109.857,96	PASIVO CORRIENTE	5.232,97	2.904,83
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	202.954,27	477.662,02	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Acreedores	5.232,97	2.904,83
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5.921,94	3.013,61	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	7.801,91	6.935,65			
TOTAL ACTIVO	701.350,87	627.572,07	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	701.350,87	627.572,07
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	9.629,98	25.398,31			
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	9.629,98	25.398,31			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9.629,98	25.398,31			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301894

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14.992,08)	(14.496,39)
Comisión de gestión	(9.898,53)	(10.275,31)
Comisión depositario	(528,07)	(548,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	110,97	(140,16)
Otros	(4.676,45)	(3.532,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14.992,08)	(14.496,39)
Ingresos financieros	17.417,18	13.543,74
Gastos financieros	(14,04)	(2,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	49.339,88	29.613,85
Por operaciones de la cartera interior	5.233,63	-
Por operaciones de la cartera exterior	44.106,25	29.613,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13.583,29	7.748,13
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(83,54)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.958,04	7.778,87
Resultados por operaciones con derivados	(374,75)	52,80
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	80.326,31	50.903,72
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	65.334,23	36.407,33
Impuesto sobre beneficios	(385,05)	(157,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	64.949,18	36.249,39

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301895

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	21.669.774,36	19.571.737,01
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	21.669.774,36	19.571.737,01
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	18.014.238,27	19.276.003,87
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	21.738.062,83	19.626.325,80	(Acciones propias)	-	-
Deudores	575.146,39	585.046,26	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	20.982.067,46	18.817.286,41	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	3.655.536,09	295.733,14
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 EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	20.982.067,46	18.817.286,41	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	68.288,47	54.588,79
Instrumentos de patrimonio	1.657.166,81	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	19.324.900,65	18.817.286,41	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	68.288,47	54.588,79
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	180.848,98	223.993,13			
TOTAL ACTIVO	21.738.062,83	19.626.325,80	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21.738.062,83	19.626.325,80
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	797.467,44	2.103.257,39			
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	797.467,44	2.103.257,39			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	797.467,44	2.103.257,39			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301896

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.107,43	1.757,93
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(324.532,44)	(288.219,70)
Comisión de gestión	(308.189,51)	(267.010,05)
Comisión depositario	(16.761,66)	(15.822,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	5.277,21	2.648,59
Otros	(4.858,48)	(8.035,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(321.425,01)	(286.461,77)
Ingresos financieros	54.812,94	116.048,73
Gastos financieros	(1.701,30)	(312,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.543.271,33	1.105.799,82
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.692.391,97	1.105.799,82
Por operaciones con derivados	(149.120,64)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	610,71	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.398.278,13	(639.340,94)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(145.550,65)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.398.278,13	(493.790,29)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	3.995.271,81	582.194,91
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.673.846,80	295.733,14
Impuesto sobre beneficios	(18.310,71)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.655.536,09	295.733,14

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5301897

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	12.245.202,05	12.100.972,72
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12.245.202,05	12.100.972,72
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	11.410.344,49	11.604.907,06
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	12.304.603,52	12.624.983,96	(Acciones propias)	-	-
Deudores	80.870,75	1.093.225,06	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	11.878.590,83	11.274.945,30	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.922.097,15	962.866,26	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	834.857,56	496.065,66
Valores representativos de deuda	770.000,00	459.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.152.097,15	503.866,26	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	9.956.493,68	10.311.984,73	PASIVO CORRIENTE	59.401,47	524.011,24
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.547.728,42	1.147.333,48	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8.408.765,26	9.164.651,25	Acreeedores	57.759,43	518.915,67
Depósitos en EEC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	1.642,04	5.095,57
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	94,31			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	345.141,94	256.813,60			
TOTAL ACTIVO	12.304.603,52	12.624.983,96	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12.304.603,52	12.624.983,96
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	565.892,96	2.239.299,30			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	353.898,40	933.379,08			
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	353.898,40	933.379,08			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	919.791,36	3.172.678,38			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301898

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	25,24	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(203.728,75)	(189.000,17)
Comisión de gestión	(180.801,51)	(160.559,00)
Comisión depositario	(9.854,95)	(10.275,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	578,02	(1.180,00)
Otros	(13.650,31)	(16.985,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(203.703,51)	(189.000,17)
Ingresos financieros	141.239,48	134.992,57
Gastos financieros	(2.628,10)	(24.858,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	708.926,25	429.193,48
Por operaciones de la cartera interior	52.094,15	3.865,26
Por operaciones de la cartera exterior	657.303,93	425.328,22
Por operaciones con derivados	(471,83)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.255,96	72.455,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	187.773,09	74.612,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	10.615,07	(468,74)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	61.654,53	140.770,48
Resultados por operaciones con derivados	115.503,49	(65.689,15)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.040.566,68	686.395,55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	836.863,17	497.395,38
Impuesto sobre beneficios	(2.005,61)	(1.329,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	834.857,56	496.065,66

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301899

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.514.670,90	1.160.948,34
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.514.670,90	1.160.948,34
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.426.214,24	976.352,14
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.529.432,63	1.167.203,48	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.887,68	17.964,78	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.507.253,55	1.136.500,82	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	224.070,64	227.206,22	Resultado del ejercicio	88.456,66	184.596,20
Valores representativos de deuda	103.000,00	71.250,93	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	102.799,68	136.347,64	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	18.270,96	19.607,65	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.279.463,82	907.299,89	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	247.837,58	121.032,42	PASIVO CORRIENTE	14.761,73	6.255,14
Instrumentos de patrimonio	914.049,95	715.986,17	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	117.559,27	70.281,30	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	14.744,71	6.255,14
Derivados	17,02	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	17,02	-
Intereses de la cartera de inversión	3.719,09	1.994,71	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	17.291,40	12.737,88			
TOTAL ACTIVO	1.529.432,63	1.167.203,48	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.529.432,63	1.167.203,48
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	45.705,51	120.544,68			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	45.705,51	120.544,68			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	45.705,51	120.544,68			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301900

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(35.101,67)	(22.648,84)
Comisión de gestión	(26.885,01)	(16.014,98)
Comisión depositario	(1.120,83)	(847,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	30,18	(724,82)
Otros	(7.126,01)	(5.061,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(35.101,67)	(22.648,84)
Ingresos financieros	24.356,18	19.418,28
Gastos financieros	(30,84)	(149,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	71.404,59	161.698,08
Por operaciones de la cartera interior	4.402,69	14.856,92
Por operaciones de la cartera exterior	67.001,90	146.841,16
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.391,08)	(962,68)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29.324,18	28.058,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3.268,24)	5.093,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	33.144,32	23.138,71
Resultados por operaciones con derivados	(551,90)	(173,85)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	123.663,03	208.061,82
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.561,36	185.412,98
Impuesto sobre beneficios	(104,70)	(816,78)
RESULTADO DEL EJERCICIO	88.456,66	184.596,20

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301901

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	452.948,88	738.192,47
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	452.948,88	738.192,47
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	423.716,45	751.671,44
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	458.629,03	740.678,82	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.905,67	2.015,54	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	375.683,05	644.684,87	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	326.564,01	453.000,00	Resultado del ejercicio	29.232,43	(13.478,97)
Valores representativos de deuda	326.564,01	453.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	49.119,04	191.591,78	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	5.680,15	2.486,35
Instrumentos de patrimonio	49.119,04	191.591,78	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.680,15	2.486,35
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	93,09	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	81.040,31	93.978,41			
TOTAL ACTIVO	458.629,03	740.678,82	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	458.629,03	740.678,82
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	25.445,06	67.109,34			
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	25.445,06	67.109,34			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	25.445,06	67.109,34			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5301902

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(15.073,43)	(14.351,16)
Comisión de gestión	(10.092,95)	(10.030,49)
Comisión depositario	(493,54)	(594,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(123,95)	315,97
Otros	(4.362,99)	(4.042,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(15.073,43)	(14.351,16)
Ingresos financieros	15.110,00	15.971,13
Gastos financieros	(369,75)	(663,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.687,88	22.839,19
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	4.687,88	22.839,19
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6.725,62	(1.963,66)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18.152,11	(35.311,11)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.469,12	(6.326,96)
Resultados por operaciones con derivados	4.682,99	(28.984,15)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	44.305,86	872,19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	29.232,43	(13.478,97)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	29.232,43	(13.478,97)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP5301903

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	34.331.072,10	30.210.650,69
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	34.331.072,10	30.210.650,69
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	29.176.561,02	27.391.102,08
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	36.435.754,59	30.247.415,47	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.478.112,71	167.657,34	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	33.821.970,49	29.747.718,68	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	21.200,00	Resultado del ejercicio	5.154.511,08	2.819.548,61
Valores representativos de deuda	-	21.200,00	(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	33.821.970,49	29.726.514,33	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	2.104.682,49	36.764,78
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	33.821.970,49	29.726.514,33	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	2.104.682,49	36.764,78
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	4,35	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	135.671,39	332.039,45			
TOTAL ACTIVO	36.435.754,59	30.247.415,47	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36.435.754,59	30.247.415,47
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.444.778,15	6.447.909,32			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	2.444.778,15	6.447.909,32			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.444.778,15	6.447.909,32			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5301904

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(300.682,44)	(267.028,57)
Comisión de gestión	(267.303,71)	(230.245,94)
Comisión depositario	(26.730,35)	(23.024,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	2.596,62	(5.267,23)
Otros	(9.245,00)	(8.490,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(300.682,44)	(267.028,57)
Ingresos financieros	1.487,59	6.919,02
Gastos financieros	(130,05)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.598.140,57	3.192.538,85
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	4.598.140,57	3.192.538,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(957,80)	(34,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	865.662,88	(106.910,86)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	865.662,88	(106.910,86)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	5.464.203,19	3.092.512,70
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.163.520,75	2.825.484,13
Impuesto sobre beneficios	(9.009,67)	(5.935,52)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.154.511,08	2.819.548,61

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5301905

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2024

1. Reseña del Fondo

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

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

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

El Fondo está constituido por diez compartimentos: Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced.

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

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

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



OP5301906

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5301907

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato ⁽³⁾
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Alexandre García Pinard (AFN N° 11 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	MFO Global Investment Advisory, EAFN, S.L. (EAFN N° 36 en el correspondiente registro de la CNMV)	17 de enero de 2024
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Investkey Advisalia, EAF, S.L. (EAF N° 192 en el correspondiente registro de la CNMV)	21 de julio de 2017
Gestión Boutique III/Neo Activa	Neo Inversiones Financieras, EAF, S.L. (EAF N° 41 en el correspondiente registro de la CNMV)	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Pulsar Capital, EAFN, S.L. (EAFN N° 41 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	3 de agosto de 2017
Gestión Boutique III/PFA Global	Prestian Financial Advisors EAF, S.L. (EAF N° 225 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	16 de julio de 2019
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Familia y Negocio Consultores EAF, S.L. (EAF N° 42 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Horizonte Capital JMP EAFN, S.L. (EAFN N° 50 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽⁴⁾	6 de septiembre de 2024
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Sapphire Capital EAF, S. L. (EAF N° 220 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽¹⁾	5 de octubre de 2018
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	R3 PWM Agencia de Valores, S.A. (AV N° 264 en el correspondiente registro de la CNMV) ⁽²⁾	21 de octubre de 2019

- (1) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, partícipes no significativos de los compartimentos.
- (2) Entidad vinculada al ser el accionista de control de la mencionada Agencia de Valores partícipe no significativo del compartimento.
- (3) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (4) Con fecha 6 de septiembre de 2024, se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Javier Mateo Palomero, como asesor de inversiones de este compartimento y se dio de alta a Horizonte Capital JMP EAFN, S.L., como asesor de inversiones de este compartimento.

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.



CLASE 8.^a



OP5301908

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 2024 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 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2024.



CLASE 8.^a



OP5301909

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2023.

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 2023.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OP5301910

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de 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.



CLASE 8.^a



OP5301911

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5301912

- 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 iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5301913

devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5301914

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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



CLASE 8.^a



OP5301915

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



OP5301916

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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



CLASE 8.^a



OP5301917

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5301918

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones



CLASE 8.ª



OP5301919

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.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos Gestión Boutique III/AG Selección Internacional, Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Neo Activa, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum, Gestión Boutique III/Galaxy Internacional, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique III/ AG Selección Internacional

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	266.000,00
	266.000,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	703.000,00
	703.000,00

Al 31 de diciembre de 2024, 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

CLASE 8.^a



OP5301920

Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	754.000,00
	754.000,00

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/Neo Activa

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	683.931,64
	683.931,64

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 423 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.362.020,67
Total	2.362.020,67

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.^a



OP5301921

Asimismo, al 31 de diciembre de 2024 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 125 miles de euros (223 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 10,03% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por WisdomTree Physical Gold ETF. Es intención de los Administradores de la Sociedad proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	82.600,00
Comprendido entre 1 y 2 años	49.338,03
Superior a 5 años	351.917,40
	483.855,43

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 83 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/PFA Global

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importe de 119 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a primas de opciones pendientes de liquidar que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	770.000,00
	770.000,00



CLASE 8.^a



OP5301922

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Emisión de opciones “put”	565.892,96
Total	565.892,96

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 32 miles de euros (38 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogían al 31 de diciembre de 2023 por importe de 1.020 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluían al 31 de diciembre de 2023 por importe de 500 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique III/Galaxy Internacional

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	205.422,83
Comprendido entre 1 y 2 años	15.241,99
Comprendido entre 2 y 3 años	41.122,65
Superior a 5 años	89.050,11
	350.837,58



CLASE 8.^a



OP5301923

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 103 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogían al 31 de diciembre de 2023 por importe de 13 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund

Al 31 de diciembre de 2024 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	326.564,01
	326.564,01

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique III/R3 Global Balanced

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogían al 31 de diciembre de 2024 por importe de 2.037 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2024 por importe de 2.000 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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



CLASE 8.^a



OP5301924

- 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.

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



CLASE 8.^a



OP5301925

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.
- Obligaciones frente a terceros:

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



CLASE 8.^a



OP5301926

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

La sociedad gestora del compartimento del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten



CLASE 8.^a



OP5301927

un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del compartimento del Fondo.

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2024, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	36.593,70	25.202,76	96.635,57	21.406,04	7.801,91	180.848,98
Banco Inversis, S.A. (divisa)	53.905,78	-	-	413.908,46	-	-
	90.499,48	25.202,76	96.635,57	435.314,50	7.801,91	180.848,98

	Euros				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	135.468,95	17.291,40	12.868,44	135.657,59	669.775,34
Banco Inversis, S.A. (divisa)	209.672,99	-	68.171,87	13,8	745.672,90
	345.141,94	17.291,40	81.040,31	135.671,39	1.415.448,24

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



CLASE 8.^a



OP5301928

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas - Partícipes" durante los ejercicios 2024 y 2023, se resume a continuación:

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2.558.634,31	(14.165,76)	6.793.039,90	5.881.171,45	588.417,85	19.276.003,87
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	267.805,07	27.846,13	1.020.565,99	(661.586,40)	36.249,39	295.733,14
Participaciones suscritas y desembolsadas	253.430,36	2.270.462,39	377.464,88	-	20.000,00	510.690,24
Participaciones reembolsadas	(156.609,31)	(80.562,22)	(702.118,60)	(1.313.875,53)	(13.498,52)	(2.068.188,98)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2.923.260,43	2.203.580,54	7.488.952,17	3.905.709,52	631.168,72	18.014.238,27

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	11.604.907,06	976.352,14	751.671,44	27.391.102,08	75.807.134,34
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	496.065,66	184.596,20	(13.478,97)	2.819.548,61	4.473.344,82
Participaciones suscritas y desembolsadas	1.281.533,67	287.658,35	345,49	1.861.969,86	6.863.555,24
Participaciones reembolsadas	(1.972.161,90)	(22.392,45)	(314.821,51)	(2.896.059,53)	(9.540.288,55)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	11.410.344,49	1.426.214,24	423.716,45	29.176.561,02	77.603.745,85



OP5301929

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2024					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	3.263.019,68	2.204.933,98	8.029.100,04	3.660.910,97	696.117,90	21.669.774,36
Valor liquidativo de la participación	12,67	8,86	12,92	5,82	11,00	15,36
Nº Participaciones	257.506,70	248.756,41	621.278,20	629.273,21	63.281,94	1.410.349,20
Nº Partícipes	86	27	57	25	19	101

	Euros				
	31/12/2024				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	12.245.202,05	1.514.670,90	452.948,88	34.331.072,10	85.067.750,86
Valor liquidativo de la participación	10,73	12,30	8,48	1,39	No Aplicable
Nº Participaciones	1.140.980,79	123.183,85	53.434,9	24.767.171,21	No Aplicable
Nº Partícipes	122	42	20	211	707(*)

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



OP5301930

CLASE 8.^a

Nº 015

	Euros					
	31/12/2023					
	Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	Gestión Boutique III/Neo Activa	Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	Gestión Boutique III/PFA Global
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.826.439,38	13.680,37	7.813.605,89	5.219.585,05	624.667,24	19.571.737,01
Valor liquidativo de la participación	11,34	7,93	12,06	6,11	9,97	12,89
Nº Participaciones	249.281,79	1.724,87	647.834,28	854.643,60	62.632,44	1.518.226,09
Nº Partícipes	74	2	67	33	21	111

	Euros				
	31/12/2023				
	Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	Gestión Boutique III, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	12.100.972,72	1.160.948,34	738.192,47	30.210.650,69	80.280.479,16
Valor liquidativo de la participación	10,03	11,50	8,16	1,19	No Aplicable
Nº Participaciones	1.206.216,54	100.982,58	90.424,79	25.458.075,87	No Aplicable
Nº Partícipes	107	35	21	236	689(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existían 18 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstrucción permanente del número de partícipes. Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento Gestión Boutique III/ Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro registraba 19 partícipes. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha alcanzado dicho número mínimo de partícipes.

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



CLASE 8.^a



OP5301931

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de Disminución del Patrimonio	Fecha en la que se produjo la Disminución del Patrimonio
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	16/01/2025	Más del 20%	10 de enero de 2025
	30/01/2025	Más del 20%	13 de enero de 2025
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	31/10/2024	Más del 20%	25 de octubre de 2024
	24/03/2025	Más del 20%	14 de marzo de 2025

Conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 600 miles de euros, disponiéndose de un plazo de seis meses para alcanzar dicho patrimonio mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital tenía un patrimonio inferior al importe mínimo. Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado patrimonio mínimo.

Con fecha 31 de octubre de 2024 la sociedad gestora del Fondo registra un Hecho Relevante en la Comisión Nacional de Valores por el que informa de que el compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund redujo su patrimonio más del 20% respecto al del día anterior, debido a operaciones de reembolso de participes.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio se incluyen al 31 de diciembre de 2024 por importe de 26 miles de euros (importe no significativo al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a los reembolsos de participes que se cancelan a la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced se incluía al 31 de diciembre de 2024 por importe de 50 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a los reembolsos de participes que se cancelan a la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global se incluía al 31 de diciembre de 2023 por importe de 28 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a los reembolsos de participes que se cancelan a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2024, existían ocho participes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global, Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio, Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro, Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund (tres participes) y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced con participación significativa superior al 20% del patrimonio que ascendía, respectivamente, al 65,43%, 28,98%, 56,51%, 22,38%, 22,31%, 38,13%, 28,17% y 24,12%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, existía un partícipe (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Participes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	CNP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	26.242,99	21,30%



CLASE 8.^a



OP5301932

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2024 y 2023, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

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

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique III/ Meridion Patrimonio Global	9,00%	31 de diciembre de 2020
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique III/Neo Activa	9,00%	31 de diciembre de 2020
Gestión Boutique III/PFA Global	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	9,00%	31 de diciembre de 2023
Gestion Boutique III/Sapphire Capital Fund	9,00%	31 de diciembre de 2022

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



CLASE 8.^a



OP5301933

Al 31 de diciembre de 2023, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, el compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional ha devengado 2 miles de euros por este concepto.

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



CLASE 8.^a



OP5301934

8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2024 y 2023 han ascendido a 3 miles de euros por compartimento, excepto en el caso de los compartimentos Gestión Boutique III/PFA Global, Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum y Gestión Boutique III/R3 Global Balanced que han ascendido a 4 miles de euros por compartimento.

El gasto por dicho concepto, durante, los ejercicios 2024 y 2023, se incluye en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.^a



OP5301935

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los impuestos correspondientes a todas las operaciones efectuadas en los ejercicios 2019 y posteriores (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/u otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2024	31-12-2023
Gestión Boutique III/AG Selección Internacional	5	16
Gestión Boutique III/Meridion Patrimonio Global	2	14
Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio	37	35
Gestión Boutique III/Neo Activa	11	12
Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro	1	1
Gestión Boutique III/PFA Global	455	585
Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum	48	36
Gestión Boutique III/Galaxy Internacional	5	5
Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund	2	2
Gestión Boutique III/R3 Global Balanced	441	168

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” del balance del compartimento Gestión Boutique III/ Neo Activa no recoge las pérdidas fiscales correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023.

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



CLASE 8.^a



OP5301936

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



OP5301937

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	266.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			266.000,00
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	230.733,66
USD	US5705351048	ACCIONES Markel Corp	61.692,76
EUR	DE000A1EK0G3	ACCIONES DB Physical Gold	155.380,00
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	28.780,06
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			476.586,48
EUR	LU0248183658	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	105.323,94
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	139.003,10
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	81.165,59
EUR	IE00B469F816	PARTICIPACIONES SPDR S&P Emerging Mk	145.363,24
EUR	IE00B3B8Q275	PARTICIPACIONES ETF iShares EUR Cove	75.817,98
EUR	IE00BF2VFW20	PARTICIPACIONES Lindsell Train Gl	68.473,91
EUR	IE00B42W3S00	PARTICIPACIONES Vanguard Investment	129.222,28
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	121.852,61
EUR	IE00BW0DJK52	PARTICIPACIONES Bailie Giff W Em Mar	80.599,96
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	63.805,02
EUR	IE00BFWFPY67	PARTICIPACIONES ETF SPDR Bloomberg B	67.024,30
USD	US53656F6236	PARTICIPACIONES ETF Horizon Kinetics	88.275,86
EUR	IE00BH65QP47	PARTICIPACIONES Vanguard Global S/T	83.058,35
USD	IE0000X2DXK3	PARTICIPACIONES iShares iBonds Dec 2	109.281,19
EUR	LU0489337690	PARTICIPACIONES Xtrackers FTSE Devel	56.600,00
USD	US97717Y6914	PARTICIPACIONES WisdomTree Cloud Com	86.977,69
EUR	FR0013516036	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	114.994,44
EUR	LU0908500753	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	135.206,82
USD	IE0000UJ3480	PARTICIPACIONES ETF ISHRS IBNDS DEC	70.281,08
EUR	IE000WA6L436	PARTICIPACIONES ETF ISHRS IBND DEC26	103.933,56
EUR	IE00BK5BQT80	PARTICIPACIONES ETF Vanguard FTSE AW	254.583,42
USD	US46434V6965	PARTICIPACIONES iShares Core Msci Pa	137.095,82



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP5301938

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0878867430	PARTICIPACIONES First Eagle-Amundi I	117.875,29
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.435.815,45



CLASE 8.^a



0P5301939

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

GESTIÓN BOUTIQUE III/MERIDION PATRIMONIO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2,75 2025-01-02	703.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			703.000,00
GBP	JE00BYVQYS01	ACCIONES IWG PLC	64.188,12
EUR	BMG3602E1084	ACCIONES Flow Traders	126.772,80
EUR	DE000FTG1111	ACCIONES FlatexDegiro AG	82.813,88
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	22.009,86
USD	BMG383271050	ACCIONES Geopark Ltd	45.665,02
SEK	SE0008347660	ACCIONES B3 Consulting Group	67.299,08
GBP	GB00BP7NQJ77	ACCIONES Kistos Holdings PLC	41.749,53
USD	US2941001024	ACCIONES Enzo Biochem Inc	31.154,46
GBP	GB00B196F554	ACCIONES Avation Plc	75.433,69
AUD	AU0000056269	ACCIONES Mader Group Ltd	94.656,35
AUD	AU000000VYS1	ACCIONES Vysarn Ltd	72.769,15
AUD	AU000000CVN8	ACCIONES Carnarvon Energy Ltd	134.199,97
AUD	AU0000149338	ACCIONES DGL Group Ltd/Au	62.755,37
GBP	JE00BH6XDL31	ACCIONES Sportsworld Media Gr	113.031,95
AUD	AU000000MSV6	ACCIONES Mitchell Services Lt	29.621,32
CAD	CA82888R1055	ACCIONES SIMPLY BETTER BRANDS	33.308,71
AUD	AU000000KAR6	ACCIONES KAROON ENERGY LTD	14.930,00
CAD	CA06975E1079	ACCIONES Base Carbon Inc	37.395,48
GBP	GB00BF4HYV08	ACCIONES Georgia Capital PLC	27.870,52
EUR	IT0005253205	ACCIONES Italmobiliare	54.285,00
SEK	US36467X2062	ACCIONES Gaming Innovation Gr	57.694,14
SEK	SE0022760229	ACCIONES Gaming Innovation Gr	5.893,29
NOK	NO0010187032	ACCIONES Magnora ASA	64.159,67
EUR	FR0013398997	ACCIONES Arcure SA	17.556,00
USD	US92971A1097	ACCIONES WM Technology Inc	35.056,51
AUD	AU0000144610	ACCIONES MLG OZ Ltd	43.286,30
JPY	JP3152910000	ACCIONES INTEGRAL CORP	24.023,51
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.479.579,68



CLASE 8.^a



OP5301940

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M77	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	754.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			754.000,00
USD	US8552441094	ACCIONES Starbucks Corp.	253.575,05
EUR	FR0011149590	ACCIONES L'oreal	239.295,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	445.805,56
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	362.822,37
CHF	CH0010570759	ACCIONES Lindt & Sprungli	319.301,79
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	163.797,93
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	334.808,38
EUR	FR0000052292	ACCIONES Hermes Internacional	534.060,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	512.538,55
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	121.402,37
USD	US68902V1070	ACCIONES Otis Worldwide Corp	270.146,04
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			3.557.553,04
EUR	IE00BNH72088	PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	432.428,88
EUR	IE00B66F4759	PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	187.500,00
EUR	IE00B0M62Q58	PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	381.500,00
USD	US92189F4375	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	110.769,83
EUR	LU0942970103	PARTICIPACIONES X Global Aggregate S	163.291,50
EUR	LU0484968812	PARTICIPACIONES X Esg Eur Corporate	114.296,00
USD	US46138E2634	PARTICIPACIONES ETF Invesco s&p Glob	316.310,63
USD	IE00B6TLBW47	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM Morg	256.273,54
EUR	LU1563454310	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Green Bnd	196.364,00
USD	IE00B6QGFW01	PARTICIPACIONES ETF Ishares EM Asia	192.104,43
USD	US78464A3591	PARTICIPACIONES ETF Spdr Bbg Barc Co	627.152,55
EUR	IE00B428Z604	PARTICIPACIONES ETF Ishares Spain Go	182.808,00
GBP	IE00B4L5ZG21	PARTICIPACIONES ETF Ishares Euro Cor	16.621,61
EUR	LU1650489385	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Euromts 10	489.856,86
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.667.277,83



CLASE 8.^a



OP5301941

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0305063010	RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	260.955,64
EUR	ES0000012M77	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	422.976,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			683.931,64
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	476.860,55
EUR	ES0165142011	PARTICIPACIONES Mutua fondo Corto Pla	483.417,26
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			960.277,81
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES ETC Physical Gold LN	367.248,88
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			367.248,88
EUR	FI4000233242	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	364.178,12
USD	LU0622306065	PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	124.598,43
EUR	LU0108940346	PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	476.158,64
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			964.935,19



CLASE 8.^a



OP5301942

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M93	BONO DEUDA ESTADO ESPANOL 4,00 2054-10-31	116.060,83
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	82.600,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			198.660,83
EUR	IT0005534141	BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	64.039,74
EUR	DE000DL19VD6	BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2026-06-10	49.338,03
EUR	XS2630111719	BONO BAYER AG 4,63 2033-05-26	57.795,68
EUR	PTOTE3OE0025	BONO OBRIGACOES DO TESOUR 3,63 2054-06-12	51.740,85
EUR	GR0138018842	BONO HELLENIC REPUBLIC 4,13 2054-06-15	62.280,30
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			285.194,60
EUR	LU1681048804	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	66.726,69
EUR	FR0007056841	PARTICIPACIONES ETF DJ Industrial Av	62.347,90
EUR	LU1829221024	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Nasdaq 100	73.879,68
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			202.954,27



CLASE 8.^a



OP5301943

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	1.657.166,81
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.657.166,81
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	3.279.024,80
EUR	LU1127969597	PARTICIPACIONES T Rowe Price	2.158.460,35
EUR	LU0353189847	PARTICIPACIONES Well Fargo Lux WW-US	3.390.728,76
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	2.135.378,11
EUR	IE00B3VSSL01	PARTICIPACIONES ETF Invesco US Techn	2.274.124,00
EUR	IE00B3XXRP09	PARTICIPACIONES ETF Vanguard S&P500	3.746.445,72
EUR	LU1136108674	PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US Blue	2.340.738,91
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			19.324.900,65



CLASE 8.^a



OP5301944

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M77	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	770.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			770.000,00
EUR	ES0138922069	PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	507.492,14
EUR	ES0140986003	PARTICIPACIONES GESCO. OPORT. RF FI	644.605,01
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.152.097,15
USD	US3696043013	ACCIONES General Electric	42.209,00
GBP	GB00B63H8491	ACCIONES Rolls-Royce Group pl	49.522,43
EUR	IE00B579F325	ACCIONES ETN Source Phys Gold	168.791,00
EUR	DE0007030009	ACCIONES Rheinmetall Ag	44.865,80
USD	US68389X1054	ACCIONES Oracle Corporation	12.876,65
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	49.768,07
USD	US37045V1008	ACCIONES General Motors Corp.	47.543,20
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	23.404,23
EUR	FR0010220475	ACCIONES Alstom	18.326,00
USD	US23918K1088	ACCIONES Davita Inc	41.457,40
USD	US29082A1079	ACCIONES Embraer SA-ADR	42.515,21
JPY	JP3118000003	ACCIONES Asics	38.080,08
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology	43.212,60
USD	IE00B4NCWG09	ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	81.435,96
EUR	JE00B1VS3770	ACCIONES ETF Physical Gold	168.868,80
USD	LR0008862868	ACCIONES Royal Caribbean	44.564,86
EUR	JE00B1VS3333	PARTICIPACIONES ETF WT Physical Silv	80.609,39
USD	US8740391003	ACCIONES Taiwan Semiconductor	41.966,39
EUR	DE000A161408	ACCIONES Hellofresh SE	14.112,00
USD	US9100471096	ACCIONES UniCont	15.006,28
USD	US9182041080	ACCIONES VF Corp	20.728,29
USD	US6293775085	ACCIONES NRG Energy INC	34.857,53
USD	IL0065100930	ACCIONES ZIM Integrated Shipp	41.289,26
NOK	NO0012470089	ACCIONES TOMRA Systems ASA	12.318,60
USD	US92840M1027	ACCIONES Vistra Corp	39.950,74
USD	IE00B43VDT70	ACCIONES ETC Source Physical	81.458,13



CLASE 8.^a



OP5301945

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3224200000	ACCIONES Kawasaki Heavy Indus	49.026,57
CAD	CA0977518798	ACCIONES Bombardier Inc	15.019,24
USD	IE00B4556L06	ACCIONES ETC ISHARES PHYSICAL	168.640,93
USD	US7055731035	ACCIONES Pegasystems Inc	15.303,78
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.547.728,42
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	443.747,71
EUR	IE00B9M6RS56	PARTICIPACIONES iShares Euro Corp Bo	354.384,00
USD	IE00BYXYL56	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	207.705,88
EUR	IE00BF3N7102	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	190.200,00
USD	IE00BYXYJ35	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	458.593,16
EUR	IE00B52XQP83	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	174.847,00
USD	IE00B4PY7Y77	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	198.792,62
EUR	IE00B27YCF74	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	207.173,00
USD	US4642885135	PARTICIPACIONES ETF Ishares Iboxx H/	197.517,63
USD	IE00B2NPKV68	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM Usd	363.711,97
EUR	IE00BYXYK40	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM USD	385.827,20
EUR	IE00BHZRR147	PARTICIPACIONES ETF FRK FTSE China	378.413,75
EUR	IE00B3T9LM79	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Euro	647.640,00
EUR	IE00BKT6VQ12	PARTICIPACIONES iShares China CNY Bo	1.193.560,00
EUR	IE00B1TXK627	PARTICIPACIONES iShares Global Water	340.749,60
EUR	IE000CM02H85	PARTICIPACIONES Franklin FTSE Taiwan	571.330,00
EUR	IE00BDFBTQ78	PARTICIPACIONES VanEck Global Mining	328.727,50
EUR	LU1039623316	PARTICIPACIONES Man Umbrella SICAV-M	293.162,13
EUR	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	169.475,75
USD	US4642882819	PARTICIPACIONES ETF Ishares JP Morga	335.415,82
EUR	IE00BM8QTP12	PARTICIPACIONES PACIFIC G10 MACRO RA	302.053,41
EUR	IE000VA5W9H0	PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	665.737,13
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			8.408.765,26



CLASE 8.ª



OP5301946

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	103.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			103.000,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	17.551,40
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	44.825,88
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	40.422,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			102.799,68
EUR	ES0116848005	PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	18.270,96
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			18.270,96
EUR	XS0161100515	RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	37.422,22
USD	US06051GGA13	RENTA FIJA Bank of America 3,25 2027-10-21	15.532,53
EUR	IT0005557084	BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,60 2025-09-29	30.280,74
EUR	IT0005363111	BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,85 2049-09-01	41.027,40
EUR	IT0005595605	PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2025-05-14	9.934,00
EUR	IT0005610297	PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2025-08-14	5.911,92
EUR	IT0005610297	PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2025-08-14	25.618,32
EUR	IT0005599474	PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2025-06-13	19.782,40
EUR	XS0213101073	BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,50 2025-02-24	10.895,45
EUR	XS2908645265	BONO ROMANIA 6,00 2044-09-24	10.600,49
EUR	FR001400H2O3	BONO RCI BANQUE SA 4,50 2027-04-06	25.590,12
EUR	DE000A3LH6T7	BONO MERCEDES-BENZ INT FI 3,50 2026-05-30	15.241,99
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			247.837,58
EUR	DE0006231004	ACCIONES Infineon	19.373,80
JPY	JP3921060004	ACCIONES Medikit Co Ltd.	28.121,71
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES Adidas AG	34.809,60
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	28.260,80
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech. Inc.	25.606,49
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	45.560,56
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	34.952,50
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	18.672,96
EUR	BE0974293251	ACCIONES Anheuser-Busch Compa	25.427,75
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	45.971,60



CLASE 8.^a



OP5301947

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	52.505,44
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	35.100,10
GBP	GB0006215205	ACCIONES Accs. National Expre	38.034,61
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	47.470,79
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	26.006,13
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	49.481,66
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	28.795,89
EUR	IT0003850929	ACCIONES Esprinet Spa	28.218,42
USD	US60937P1066	ACCIONES Mongodb Inc	16.865,40
USD	GB00BJVJZD68	ACCIONES Valaris Plc	0,19
USD	US48138M1053	ACCIONES Jumia Technologies A	3.752,48
USD	US98422D1054	ACCIONES Xpeng Inc	20.310,81
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	36.804,75
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	19.834,15
USD	US0316521006	ACCIONES Amkor Technology Inc	15.459,16
EUR	IT0005347429	ACCIONES Digital Value SpA	13.475,70
EUR	FR0013447729	ACCIONES Verallia	19.666,80
EUR	IT0005383291	ACCIONES Ferretti SpA	33.160,70
USD	US12769G1004	ACCIONES Caesarstone Sdot Yam	17.496,03
JPY	JP3172060000	ACCIONES Aucnet Inc	27.799,07
EUR	IT0005527616	ACCIONES Eurogroup Lamination	14.748,26
JPY	JP3758230001	ACCIONES NEOJAPAN Inc	26.845,84
EUR	DE000A2GSU42	ACCIONES Brockhaus Technologi	16.077,00
EUR	NL0011585146	ACCIONES Ferrari Nv	19.382,80
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			914.049,95
EUR	IE00BF5GGL02	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	18.410,12
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	17.770,58
EUR	LU0399027886	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	15.195,67
EUR	LU1694789378	PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	13.258,45
EUR	LU0144745956	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro	20.864,19
EUR	LU1988110927	PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	32.060,26
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			117.559,27



CLASE 8.^a



OP5301948

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	108.852,67
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	108.852,67
EUR	ES0000012L78	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	108.858,67
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			326.564,01
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	9.498,85
USD	US7134481081	ACCIONES Pepsico	9.546,89
EUR	FR0000052292	ACCIONES Hermes Internacional	18.576,00
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	11.497,30
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			49.119,04



CLASE 8.ª



OP5301949

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2024

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	726.401,58
EUR	LU0316494474	PARTICIPACIONES Frank Templeton US Op	1.984.429,49
EUR	LU1295556887	PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	1.150.134,57
EUR	LU0320897043	PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	1.090.030,80
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	719.184,28
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	343.051,73
EUR	LU0823422067	PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	405.336,49
EUR	LU1387591727	PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	978.993,32
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	721.985,76
EUR	LU1803069191	PARTICIPACIONES Franklin Temp.Inv-Te	709.112,28
EUR	LU0971565493	PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	939.436,84
EUR	LU0973530859	PARTICIPACIONES JPM F-JPM US Val IH	1.175.772,16
EUR	LU1797804967	PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	399.018,42
EUR	LU0828813526	PARTICIPACIONES JH Global Technology	750.793,90
EUR	LU0940004913	PARTICIPACIONES Robeco Sustainable G	994.038,96
EUR	LU0888974473	PARTICIPACIONES BlackRock Continenta	841.214,22
EUR	IE00B6TYHG95	PARTICIPACIONES Wellington Strategic	857.051,95
EUR	LU1076253134	PARTICIPACIONES Wellington Global Im	1.011.824,11
EUR	IE00B76RRL37	PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	1.163.212,23
EUR	LU0232524818	PARTICIPACIONES AB SICAV I - America	2.254.142,34
EUR	LU2337806934	PARTICIPACIONES MS ST-US Advantage Z	2.036.891,69
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Global Opportun	1.021.978,29
EUR	LU1797811236	PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	933.068,96
EUR	LU1797806665	PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CH	1.146.273,26
EUR	LU0755218046	PARTICIPACIONES Fidelity Amer-YEur A	1.115.582,20
EUR	LU1668657197	PARTICIPACIONES JPMF INV JAPAN ST VA	1.211.788,21
EUR	IE00BYX4R502	PARTICIPACIONES BAI Gifford Worldwid	1.147.396,08
EUR	LU0248049412	PARTICIPACIONES JPMorgan F-Strat Val	932.332,47
EUR	LU0827886119	PARTICIPACIONES BGF-US BASIC VAL-D2	1.172.990,36



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP5301950

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1728554749	PARTICIPACIONES BGF-WRLD TECH-I2 EUR	747.472,26
EUR	LU0827883793	PARTICIPACIONES BGF-JAPAN FLX E-D2 E	1.158.875,18
EUR	LU1378997107	PARTICIPACIONES Capital Group New Wo	1.982.156,10
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			33.821.970,49



CLASE 8.^a



OP5301951

Gestión Boutique III, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

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 2024 y 2023 asciende a 12,67 y 11,34 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 3.263.019,68 euros (2.826.439,38 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/ Meridion Patrimonio Global al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 8,86 y 7,93 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 2.204.933,98 euros (13.680,37 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Investkey Equilibrio al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,92 y 12,06 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 8.029.100,04 euros (7.813.605,89 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Neo Activa al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 5,82 y 6,11 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 3.660.910,97 euros (5.219.585,05 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Pulsar 303 Renta Fija Mixta Euro al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 11,00 y 9,97 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 696.117,90 euros (624.667,24 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/PFA Global al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 15,36 y 12,89 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 21.669.774,36 euros (19.571.737,01 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Efe & Ene Momentum al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,73 y 10,03 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 12.245.202,05 euros (12.100.972,72 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Galaxy Internacional al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 12,30 y 11,50 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 1.514.670,90 euros (1.160.948,34 euros a 31 de diciembre de 2023).



CLASE 8.^a

IMPRESIONADO



OP5301952

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/Sapphire Capital Fund al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 8,48 y 8,16 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 452.948,88 euros (738.192,47 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique III/R3 Global Balanced al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 1,39 y 1,19 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 34.331.072,10 euros (30.210.650,69 euros a 31 de diciembre de 2023).

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo del año se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. nos encontramos con una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se situó en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que aunque veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse en el 4,1%, lo hacía en un entorno de normalización del mercado laboral. Esa normalización sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,1% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,9% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su ritmo de mejora hacia los objetivos de largo plazo de la Reserva Federal (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (*red sweep*). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios *shocks* como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración más severo, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajadas de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU. relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles las lecturas manufactureras que están en zona contractiva (45,1); algo mejores las de servicios (51,6 en su última lectura).



CLASE 8.ª



OP5301953

Por su parte los precios la Zona Euro han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la *facilidad de depósito* desde el 4,0% al 3,0%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajas de tipos de interés de hasta 100 p.b. a lo largo de 2025.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera, una resolución favorable de los problemas, podría ser fuente de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. La Zona Euro aún cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional para unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. A pesar de ello, y de forma sorprendente, el PIB, en el +5,4% queda por encima de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal relevante ha castigado al país frente a los mercados, pese a que estos sí han contado un PBOC más activo y que sigue luchando contra unos precios cercanos a cero (+0,1% interanual a cierre de diciembre).

En este entorno, la renta variable ha producido, por segundo año consecutivo retornos por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por redondear el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. Al hablar de valores en Europa, la estrella ha sido SAP que repuntaba un +72% en el año y los grandes bancos italianos, donde Unicredit (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el *carry* han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento *high yield*, superaba un retorno del +9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única hay que señalar al yen que cedía más de un 4% de su valor a lo largo del 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema *fiat* a largo plazo.

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,



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP5301954

liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2024.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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