

## **Compartimentos de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31  
de diciembre de 2023, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

**Gestión Boutique VIII/Jores**  
**Gestión Boutique VIII/River Global**  
**Gestión Boutique VIII/Mustallar**  
**Gestión Boutique VIII/Adarve Altea**  
**Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica**  
**Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores**  
**Gestión Boutique VIII/ Flexible Value Investments**  
**(anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España**  
**Opción Activa)**  
**Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión**  
**Gestión Boutique VIII/Savanto**  
**Gestión Boutique VIII/Global Gradient**  
**Gestión Boutique VIII/Audax**  
**Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa), Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient, Gestión Boutique VIII/Audax y Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund, compartimentos de Gestión Boutique VIII, 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 VIII, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2023, 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 2023 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa), Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient, Gestión Boutique VIII/Audax y Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o

circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

#### Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

##### Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2023. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

##### Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023.

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

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

26 de abril de 2024



DELOITTE, S.L.

2024 Núm. 01/24/10571

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.



OP1406736

CLASE 8.<sup>a</sup>

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN

## BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>41.579.376,79</b>	<b>30.532.119,44</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41.579.376,79	30.532.119,44
<b>Inmovilizado material</b>	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	37.533.626,28	33.766.810,25
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>41.903.252,80</b>	<b>31.030.932,10</b>	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	<b>367.570,10</b>	<b>755.797,35</b>	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>40.854.082,49</b>	<b>26.743.141,77</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	<b>3.099.798,37</b>	<b>400.523,74</b>	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	4.045.750,51	(3.234.690,81)
Valores representativos de deuda	2.355.250,00	142.457,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	660.209,78	208.317,60	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	84.338,59	49.749,14	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>37.732.757,55</b>	<b>26.342.610,83</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>323.876,01</b>	<b>498.812,66</b>
Valores representativos de deuda	1.343.460,03	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	32.256.244,25	20.271.473,80	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.133.053,27	6.065.111,81	Acreedores	315.331,11	498.812,66
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	6.025,22	Derivados	8.544,90	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	21.526,57	7,20			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	681.600,21	3.531.992,98			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.903.252,80</b>	<b>31.030.932,10</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>41.903.252,800</b>	<b>31.030.932,10</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>3.436.338,49</b>	<b>3.006.218,12</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.436.338,49	3.006.218,12			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>394.650,67</b>	-			
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	394.650,67	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>3.830.989,16</b>	<b>3.006.218,12</b>			

(\*) 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 2023.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
Institución



OP1406737

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	608,64	263,76
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(743.449,51)	(443.637,70)
Comisión de gestión	(582.946,48)	(319.246,28)
Comisión depositario	(27.346,10)	(24.791,73)
Otros	(133.156,93)	(99.599,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(742.840,87)</b>	<b>(443.373,94)</b>
Ingresos financieros	657.693,11	510.643,61
Gastos financieros	(2.432,44)	(35.676,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.579.935,37	(1.171.625,34)
Por operaciones de la cartera interior	111.883,34	(84.068,04)
Por operaciones de la cartera exterior	4.468.052,03	(1.107.437,95)
Por operaciones con derivados	-	19.880,65
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(205.864,29)	(239.522,09)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(228.566,60)	(1.855.136,06)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	32.304,13	(18.123,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(295.924,16)	(1.615.942,02)
Resultados por operaciones con derivados	35.053,43	(221.070,61)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>4.800.765,15</b>	<b>(2.791.316,87)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.057.924,28</b>	<b>(3.234.690,81)</b>
Impuesto sobre beneficios	(12.173,77)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.045.750,51</b>	<b>(3.234.690,81)</b>

(\*) 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 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406738

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.045.750,51	(3.234.690,81)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4.045.750,51	(3.234.690,81)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALORES



OP1406739

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2021 (*)	-	28.000.073,13	-	-	-	-	-	3.729.670,08	-	-	-	31.729.743,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2022 (*)	-	28.000.073,13	-	-	-	-	-	3.729.670,08	-	-	-	31.729.743,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	3.729.670,08	-	-	-	-	-	(3.234.690,81)	-	-	-	(3.234.690,81)
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(3.729.670,08)	-	-	-	-
Suscripciones	-	7.002.300,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.002.300,14
Reembolsos	-	(4.965.233,10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.965.233,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	33.766.810,25	-	-	-	-	-	(3.234.690,81)	-	-	-	30.532.119,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023	-	33.766.810,25	-	-	-	-	-	(3.234.690,81)	-	-	-	30.532.119,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(3.234.690,81)	-	-	-	-	-	4.045.750,51	-	-	-	4.045.750,51
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	3.234.690,81	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	13.146.676,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.146.676,04
Otras variaciones del patrimonio	-	(6.145.169,20)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.145.169,20)
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	37.533.626,28	-	-	-	-	-	4.045.750,51	-	-	-	41.579.376,79

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OP1406740

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.981.828,95</b>	<b>1.666.112,13</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.981.828,95	1.666.112,13
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.637.712,77	2.078.389,71
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.985.546,20</b>	<b>1.671.724,11</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	8.389,25	11.116,37	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.954.716,21	1.597.088,57	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	105.000,00	36.375,50	Resultado del ejercicio	344.116,18	(412.277,58)
Valores representativos de deuda	105.000,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	36.375,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.849.694,64	1.560.713,07	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.717,25</b>	<b>5.611,98</b>
Instrumentos de patrimonio	1.849.694,64	1.560.713,07	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	3.717,25	5.611,98
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	21,57	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.985.546,20</b>	<b>1.671.724,11</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	22.440,74	63.519,17			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.985.546,20</b>	<b>1.671.724,11</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>50.157,78</b>	-			
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	50.157,78	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>50.157,78</b>	-			

(\*) 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 VIII/Jores al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406741

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(31.867,21)	(30.004,30)
Comisión de gestión	(25.199,52)	(23.966,74)
Comisión depositario	(1.493,37)	(1.420,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	170,71	11,03
Otros	(5.345,03)	(4.628,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(31.867,21)</b>	<b>(30.004,30)</b>
Ingresos financieros	19.835,84	18.729,42
Gastos financieros	(6,33)	(292,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	344.766,22	(416.890,92)
Por operaciones de la cartera interior	-	(6.751,90)
Por operaciones de la cartera exterior	344.766,22	(410.139,02)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.427,43)	(1.599,64)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>12.815,09</b>	<b>17.780,62</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	13.634,08	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(818,99)	17.780,62
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>375.983,39</b>	<b>(382.273,28)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>344.116,18</b>	<b>(412.277,58)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>344.116,18</b>	<b>(412.277,58)</b>

(\*) 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 VIII/Jores correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OP1406742

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/RIVER GLOBAL**  
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.198.396,07</b>	<b>1.749.529,98</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.198.396,07	1.749.529,98
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.059.934,65	1.839.746,56
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.200.070,91</b>	<b>1.750.546,84</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.227,30	5.549,39	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de Inversiones financieras</b>	<b>1.152.841,22</b>	<b>1.587.549,09</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	<b>7.050,00</b>	-	Resultado del ejercicio	138.461,42	(90.216,58)
Valores representativos de deuda	7.050,00	-	(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	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>1.145.789,77</b>	<b>1.587.549,09</b>	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.674,84</b>	<b>1.016,86</b>
Instrumentos de patrimonio	1.016.391,94	84.761,47	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	129.397,83	1.502.787,62	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	1.674,84	1.016,86
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1,45	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.200.070,91</b>	<b>1.750.546,84</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	43.002,39	157.448,36			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.200.070,91</b>	<b>1.750.546,84</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10.975,81</b>	-			
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	10.975,81	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10.975,81</b>	-			

(\*) 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 VIII/River Global al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406743

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/RIVER GLOBAL**  
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	226,31	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.570,42)	(13.302,80)
Comisión de gestión	(8.645,49)	(6.812,30)
Comisión depositario	(1.152,83)	(877,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(347,96)	2,41
Otros	(6.424,14)	(5.615,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(16.344,11)</b>	<b>(13.302,80)</b>
Ingresos financieros	24.111,14	20.281,93
Gastos financieros	(27,58)	(542,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	45.842,37	(88.454,75)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	45.842,37	(88.454,75)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.690,36)	(2.364,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	88.822,62	(5.833,95)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	88.822,62	(5.833,95)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>155.058,19</b>	<b>(76.913,78)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>138.714,08</b>	<b>(90.216,58)</b>
Impuesto sobre beneficios	(252,66)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>138.461,42</b>	<b>(90.216,58)</b>

(\*) 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 VIII/River Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



OP1406744

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR**

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>655.615,67</b>	<b>959.993,77</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	655.615,67	959.993,77
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	701.545,99	1.127.325,66
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>658.441,10</b>	<b>962.432,30</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	51.598,25	57.277,39	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	598.631,34	714.929,15	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	153.000,00	142.457,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(45.930,32)	(167.331,89)
Valores representativos de deuda	153.000,00	142.457,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	445.599,90	572.464,95	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.825,43</b>	<b>2.438,53</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	445.599,90	571.460,75	Acreeedores	1.976,17	2.438,53
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1.004,20	Derivados	849,26	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	31,44	7,20	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>658.441,10</b>	<b>962.432,30</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	8.211,51	190.225,76			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>658.441,10</b>	<b>962.432,30</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>368.760,76</b>	<b>495.825,78</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	368.760,76	495.825,78			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20.357,59</b>	<b>-</b>			
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	20.357,59	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>389.118,35</b>	<b>495.825,78</b>			

(\*) 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 VIII/Mustallar al 31 de diciembre de 2023.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406745

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(10.180,49)	(14.286,30)
Comisión de gestión	(8.169,22)	(10.737,49)
Comisión depositario	(653,49)	(859,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.944,01	4,48
Otros	(3.301,79)	(2.694,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(10.180,49)</b>	<b>(14.286,30)</b>
Ingresos financieros	19.739,90	15.955,81
Gastos financieros	(601,17)	(2.282,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(37.975,40)	(29.810,03)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(37.975,40)	(29.810,03)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.533,54)	487,91
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(15.379,62)	(137.396,70)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(21.164,51)	(117.849,71)
Resultados por operaciones con derivados	5.784,89	(19.546,99)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(35.749,83)</b>	<b>(153.045,59)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(45.930,32)</b>	<b>(167.331,89)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(45.930,32)</b>	<b>(167.331,89)</b>

(\*) 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 VIII/Mustallar correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OP1406746

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>10.785.881,03</b>	<b>10.662.018,19</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10.785.881,03	10.662.018,19
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	10.650.721,60	11.159.038,58
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>10.807.572,65</b>	<b>11.003.725,84</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	129.237,87	447.062,96	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	10.558.395,87	8.503.314,17	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.147.995,51	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	135.159,43	(497.020,39)
Valores representativos de deuda	866.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	281.995,51	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	9.410.222,43	8.503.314,17	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>21.691,62</b>	<b>341.707,65</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	8.371.888,01	6.453.863,78	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.038.334,42	2.049.450,39	Acreedores	21.691,62	341.707,65
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	177,93	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>10.807.572,65</b>	<b>11.003.725,84</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	119.938,91	2.053.348,71			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.807.572,65</b>	<b>11.003.725,84</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>60.467,57</b>	-			
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	60.467,57	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>60.467,57</b>	-			

(\*) 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 VIII/Adarve Altea al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406747

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(158.906,83)	(155.434,37)
Comisión de gestión	(105.752,40)	(99.846,06)
Comisión depositario	(8.460,12)	(7.987,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	3.030,94	13,30
Otros	(47.725,25)	(47.613,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(158.906,83)</b>	<b>(155.434,37)</b>
Ingresos financieros	341.261,95	310.922,27
Gastos financieros	(403,66)	(2.639,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.325.791,32	522.304,74
Por operaciones de la cartera interior	3.333,63	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.322.457,69	523.210,59
Por operaciones con derivados	-	(905,85)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(100.949,26)	(160.188,21)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.271.634,09)	(1.011.985,33)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(19.145,69)	(16.234,78)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.252.488,40)	(996.662,25)
Resultados por operaciones con derivados	-	911,70
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>294.066,26</b>	<b>(341.586,02)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>135.159,43</b>	<b>(497.020,39)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>135.159,43</b>	<b>(497.020,39)</b>

(\*) 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 VIII/Adarve Altea correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1406748

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA**  
**(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	463.838,61	956.345,39
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	463.838,61	956.345,39
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	433.756,57	1.113.541,85
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	465.684,65	958.742,21	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.289,31	3.008,06	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	457.136,32	925.626,18	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	23.765,08	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	30.082,04	(157.196,46)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	23.765,08	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	433.371,24	925.626,18	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	1.846,04	2.396,82
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	433.371,24	925.626,18	Acreedores	1.846,04	2.396,82
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	465.684,65	958.742,21
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	7.259,02	30.107,97			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	465.684,65	958.742,21			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	19.124,50	-			
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	19.124,50	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	19.124,50	-			

(\*) 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 VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406749

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA**  
**(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	344,61	263,76
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11.324,38)	(17.825,01)
Comisión de gestión	(8.526,36)	(14.064,95)
Comisión depositario	(568,55)	(937,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.086,55	4,21
Otros	(3.316,02)	(2.826,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(10.979,77)</b>	<b>(17.561,25)</b>
Ingresos financieros	297,65	984,36
Gastos financieros	(16,76)	(111,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	30.350,81	(125.184,14)
Por operaciones de la cartera interior	997,00	-
Por operaciones de la cartera exterior	29.353,81	(125.184,14)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(187,79)	(54,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	10.617,90	(15.269,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	79,21	(1,00)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10.538,69	(15.269,91)
Resultados por operaciones con derivados	-	1,01
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>41.061,81</b>	<b>(139.635,21)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>30.082,04</b>	<b>(157.196,46)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>30.082,04</b>	<b>(157.196,46)</b>

(\*) 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 VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



OP1406750

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES**

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>737.272,97</b>	<b>889.518,53</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	737.272,97	889.518,53
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	639.560,75	1.248.269,90
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>742.930,76</b>	<b>898.549,81</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	8.294,42	45.147,08	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>726.551,29</b>	<b>823.805,41</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	<b>74.673,51</b>	<b>49.749,14</b>	Resultado del ejercicio	97.712,22	(358.751,37)
Valores representativos de deuda	14.100,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	60.573,51	49.749,14	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>651.874,89</b>	<b>774.056,27</b>	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.657,79</b>	<b>9.031,28</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	651.874,89	774.056,27	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.657,79	9.031,28
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2,89	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>742.930,76</b>	<b>898.549,81</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	8.085,05	29.597,32			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>742.930,76</b>	<b>898.549,81</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>43.645,74</b>	-			
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	43.645,74	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>43.645,74</b>	-			

(\*) 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 VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores al 31 de diciembre de 2023.



OP1406751

CLASE 8.<sup>a</sup>**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES**

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(10.852,83)	(19.247,30)
Comisión de gestión	(9.110,27)	(15.525,29)
Comisión depositario	(607,35)	(1.035,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	2.186,20	9,60
Otros	(3.321,41)	(2.696,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(10.852,83)</b>	<b>(19.247,30)</b>
Ingresos financieros	1.077,07	40,21
Gastos financieros	(1,53)	(219,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	96.953,39	(250.659,64)
Por operaciones de la cartera interior	10.824,37	2.579,77
Por operaciones de la cartera exterior	86.129,02	(253.239,41)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>10.536,12</b>	<b>(88.665,47)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(574,13)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10.536,12	(88.091,34)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>108.565,05</b>	<b>(339.504,07)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>97.712,22</b>	<b>(358.751,37)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>97.712,22</b>	<b>(358.751,37)</b>

(\*) 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 VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OP1406752

**GESTION BOUTIQUE VIII/FLEXIBLE VALUE INVESTMENTS, FONDO DE INVERSIÓN**  
-anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa-

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	845.298,87	50.537,74
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	845.298,87	50.537,74
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	780.485,80	41.947,73
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	854.215,38	51.732,83	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.362,18	3.015,69	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	842.176,94	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	284.000,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	64.813,07	8.590,01
Valores representativos de deuda	284.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	558.118,59	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	8.916,51	1.195,09
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	558.118,59	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	8.916,51	1.195,09
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	58,35	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	854.215,38	51.732,83
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	9.676,26	48.717,14			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	854.215,38	51.732,83			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>					
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	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-			

(\*) 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 VIII/Flexible Value Investments al 31 de diciembre de 2023.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406753

**GESTION BOUTIQUE VIII/FLEXIBLE VALUE INVESTMENTS, FONDO DE INVERSIÓN  
-anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa-**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.894,17)	(11.679,55)
Comisión de gestión	(13.623,39)	(8.544,87)
Comisión depositario	(459,27)	(379,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(379,27)	(86,77)
Otros	(5.432,24)	(2.668,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(19.894,17)</b>	<b>(11.679,55)</b>
Ingresos financieros	12.143,26	463,71
Gastos financieros	(103,66)	(3.238,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	76.473,05	20.786,50
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	76.473,05	-
Por operaciones con derivados	-	20.786,50
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.685,59)	(85,89)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(844,41)	2.343,60
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	787,80	(1.275,12)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.540,44)	(2.086,47)
Resultados por operaciones con derivados	(91,77)	5.705,19
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>84.982,65</b>	<b>20.269,56</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>65.088,48</b>	<b>8.590,01</b>
Impuesto sobre beneficios	(275,41)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>64.813,07</b>	<b>8.590,01</b>

(\*) 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 VIII/Flexible Value Investments correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OP1406754

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN**  
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.977.612,82</b>	<b>1.914.319,35</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.977.612,82	1.914.319,35
<b>Inmovilizado material</b>	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.929.609,80	2.030.956,76
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.980.736,45</b>	<b>1.920.523,30</b>	(Acciones propias)	-	-
<b>Deudores</b>	<b>14.846,68</b>	<b>20.376,00</b>	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>1.885.089,66</b>	<b>1.657.224,09</b>	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	<b>100.000,00</b>	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	48.003,02	(116.637,41)
Valores representativos de deuda	100.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>1.785.069,11</b>	<b>1.657.224,09</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.123,63</b>	<b>6.203,95</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.785.069,11	1.657.224,09	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	3.123,63	6.203,95
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>20,55</b>	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.980.736,45</b>	<b>1.920.523,30</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	80.800,11	242.923,21			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.980.736,45</b>	<b>1.920.523,30</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>14.190,14</b>	-			
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	14.190,14	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>14.190,14</b>	-			

(\*) 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 VIII/Vetusta Inversión al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406755

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.465,26)	(29.764,11)
Comisión de gestión	(19.114,89)	(19.439,46)
Comisión depositario	(1.529,20)	(1.555,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	546,79	3,12
Otros	(10.367,96)	(8.772,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(30.465,26)</b>	<b>(29.764,11)</b>
Ingresos financieros	43.747,31	43.730,48
Gastos financieros	(1,92)	(232,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	35.250,85	(133.770,60)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	35.250,85	(133.770,60)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(527,96)	3.399,10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(0,01)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	(0,01)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>78.468,28</b>	<b>(86.873,30)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>48.003,02</b>	<b>(116.637,41)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>48.003,02</b>	<b>(116.637,41)</b>

(\*) 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 VIII/Vetusta Inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406756

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAVANTO**

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.199.405,31</b>	<b>1.092.715,37</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.199.405,31	1.092.715,37
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.110.262,48	1.284.221,43
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.207.015,81</b>	<b>1.141.678,22</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.503,72	5.933,03	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.189.293,30	1.003.043,57	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	98.555,87	10.032,70	Resultado del ejercicio	89.142,83	(191.506,06)
Valores representativos de deuda	93.800,00	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.755,87	10.032,70	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.090.718,16	993.010,87	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.610,50</b>	<b>48.962,85</b>
Instrumentos de patrimonio	1.090.718,16	993.010,87	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	7.610,50	48.962,85
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19,27	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.207.015,81</b>	<b>1.141.678,22</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	13.218,79	132.701,62			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.207.015,81</b>	<b>1.141.678,22</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>23.360,54</b>	-			
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	23.360,54	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>23.360,54</b>	-			

(\*) 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 VIII/Savanto al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406757

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAVANTO

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21.774,65)	(23.051,16)
Comisión de gestión	(15.568,89)	(16.753,00)
Comisión depositario	(922,61)	(992,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	797,96	5,12
Otros	(6.081,11)	(5.310,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(21.774,65)</b>	<b>(23.051,16)</b>
Ingresos financieros	18.580,25	14.937,38
Gastos financieros	(0,46)	(338,79)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	52.270,46	(199.045,10)
Por operaciones de la cartera interior	(5.276,83)	(5.494,57)
Por operaciones de la cartera exterior	57.547,29	(193.550,53)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(32,09)	(1.592,19)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros</b>	<b>40.099,32</b>	<b>17.583,80</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	40.099,32	17.583,80
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>110.917,48</b>	<b>(168.454,90)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>89.142,83</b>	<b>(191.506,06)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>89.142,83</b>	<b>(191.506,06)</b>

(\*) 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 VIII/Savanto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1406758

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>3.372.024,79</b>	<b>2.711.263,14</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.372.024,79	2.711.263,14
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.164.064,76	3.740.275,51
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.383.267,72</b>	<b>2.732.425,56</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	69.784,66	115.031,79	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.273.744,96	2.255.976,26	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	420.000,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	207.960,03	(1.029.012,37)
Valores representativos de deuda	420.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.853.658,67	2.255.976,26	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11.242,93</b>	<b>21.162,42</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.419.183,68	2.009.224,64	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.434.474,99	241.730,60	Acreedores	5.864,27	21.162,42
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5.021,02	Derivados	5.378,66	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	86,29	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3.383.267,72</b>	<b>2.732.425,56</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	39.738,10	361.417,51			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.383.267,72</b>	<b>2.732.425,56</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>2.324.741,82</b>	<b>2.510.392,34</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.324.741,82	2.510.392,34			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>125.200,48</b>	-			
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	125.200,48	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2.449.942,30</b>	<b>2.510.392,34</b>			

(\*) 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 VIII/Global Gradient al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406759

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	37,72	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(44.338,06)	(51.001,19)
Comisión de gestión	(35.275,10)	(38.794,19)
Comisión depositario	(2.351,65)	(2.586,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	7.001,88	27,53
Otros	(13.713,19)	(9.648,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(44.300,34)</b>	<b>(51.001,19)</b>
Ingresos financieros	49.275,63	45.093,21
Gastos financieros	(1.116,27)	(2.582,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	265.226,57	(64.942,97)
Por operaciones de la cartera interior	-	274,84
Por operaciones de la cartera exterior	265.226,57	(65.217,81)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(69.044,62)	(42.158,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7.919,06	(913.420,43)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8.558,80)	(705.278,91)
Resultados por operaciones con derivados	16.477,86	(208.141,52)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>252.260,37</b>	<b>(978.011,18)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>207.960,03</b>	<b>(1.029.012,37)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>207.960,03</b>	<b>(1.029.012,37)</b>

(\*) 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 VIII/Global Gradient correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OP1406760

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/AUDAX

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>12.457.668,67</b>	<b>7.879.765,85</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12.457.668,67	7.879.765,85
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	10.209.984,62	8.103.096,56
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>12.680.810,19</b>	<b>7.938.851,08</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	15.562,39	42.279,59	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	12.517.233,41	7.674.585,28	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	546.940,00	161.909,40	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	2.247.684,05	(223.330,71)
Valores representativos de deuda	264.000,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	282.940,00	161.909,40	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	11.970.239,17	7.512.675,88	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>223.141,52</b>	<b>59.085,23</b>
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	11.970.239,17	7.512.675,88	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	223.141,52	59.085,23
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	54,24	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>12.680.810,19</b>	<b>7.938.851,08</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	148.014,39	221.986,21			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.680.810,19</b>	<b>7.938.851,08</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>27.170,52</b>	-			
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	27.170,52	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>27.170,52</b>	-			

(\*) 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 VIII/Audax al 31 de diciembre de 2023.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406761

## GESTIÓN BOUTIQUE VIII/AUDAX

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(364.559,73)	(78.041,61)
Comisión de gestión	(320.931,17)	(64.761,93)
Comisión depositario	(8.105,41)	(6.160,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(12.008,58)	5,97
Otros	(23.514,57)	(7.124,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(364.559,73)</b>	<b>(78.041,61)</b>
Ingresos financieros	99.938,81	39.504,83
Gastos financieros	(5,73)	(23.197,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.815.154,34	(405.958,43)
Por operaciones de la cartera interior	98.476,49	(74.676,18)
Por operaciones de la cartera exterior	1.716.677,85	(331.282,25)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(18.366,77)	(35.366,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	724.243,04	279.727,71
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	36.929,81	(38,40)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	687.313,23	279.766,11
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>2.620.963,69</b>	<b>(145.289,10)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.256.403,96</b>	<b>(223.330,71)</b>
Impuesto sobre beneficios	(8.719,91)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.247.684,05</b>	<b>(223.330,71)</b>

(\*) 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 VIII/Audax correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OP1406762

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/INVER VALUE GLOBAL FUND**  
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

**BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	5.904.533,03
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	5.904.533,03
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	5.215.986,49
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.936.960,98</b>	(Acciones propias)	-
Deudores	57.474,07	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	5.698.271,97	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	138.818,40	Resultado del ejercicio	688.546,54
Valores representativos de deuda	48.300,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	90.518,40	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	5.538.400,98	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	1.343.460,03	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>32.427,95</b>
Instrumentos de patrimonio	4.194.940,95	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	30.110,97
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	2.316,98
Intereses de la cartera de inversión	21.052,59	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>5.936.960,98</b>
Periodificaciones	-		
Tesorería	181.214,94		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.936.960,98</b>		
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>742.835,91</b>		
Compromisos por operaciones largas de derivados	742.835,91		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-		
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	-		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>742.835,91</b>		

(\*) 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 VIII/Inver Value Global Fund al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406763

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/INVER VALUE GLOBAL FUND, FONDO DE INVERSIÓN**  
**(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(22.715,48)
Comisión de gestión	(13.029,78)
Comisión depositario	(1.042,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(4.029,23)
Otros	(4.614,22)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(22.715,48)</b>
ingresos financieros	27.684,30
Gastos financieros	(147,37)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>529.831,39</b>
Por operaciones de la cartera interior	3.528,68
Por operaciones de la cartera exterior	526.302,71
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(7.418,88)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>164.238,37</b>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18,92
Resultados por operaciones de la cartera exterior	151.337,00
Resultados por operaciones con derivados	12.882,45
Otros	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>714.187,81</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>691.472,33</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.925,79)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>688.546,54</b>

(\*) 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 VIII/Inver Value Global Fund correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406764

## Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

Memoria  
correspondiente al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2023

### 1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 11 de septiembre de 2018 bajo la denominación de Esfera III, Fondo de Inversión. Con fecha 27 de noviembre de 2020 el Fondo cambió su denominación por la actual. 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 (véase Nota 9) por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.316, 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 (véase Nota 4).

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo estaba constituido por doce compartimentos: Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa), Gestión Boutique VIII/Vetusta inversión, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient, Gestión Boutique VIII/Audax y Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund.

Con fecha 8 de septiembre de 2023, se comunicó mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inscripción en el registro de fondos de inversión de carácter financiero del compartimento Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406765

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 doce compartimentos:

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique VIII/Jores	Global
Gestión Boutique VIII/River Global	Global
Gestión Boutique VIII/Mustallar	Global
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Global
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Global
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	Global
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa)	Global
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Global
Gestión Boutique VIII/Savanto	Global
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Global
Gestión Boutique VIII/Audax	Global
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Global

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406766

Compartimento	Asesor	Fecha contrato <sup>(1)</sup>
Gestión Boutique VIII/Jores	Innosystems Consulting, S.L. <sup>(3)</sup>	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Mustallar	Javier Castro Valdivia <sup>(2) (3)</sup>	17 de febrero de 2021
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Adarve Gestión de Activos, S.L. <sup>(2) (3)</sup>	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Kau Markets, EAF, S.L.	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	Kau Markets, EAF, S.L.	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa)	Cobalto Inversiones, EAF, S.L. <sup>(5)</sup>	24 de marzo de 2023
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Victor García Blanco <sup>(2) (3)</sup>	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Savanto	Savanto Capital, S.L. <sup>(3)</sup>	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	José Suárez-Lledo Grande, registrado en la CNMV como AFN con el número 27	13 de septiembre de 2022
Gestión Boutique VIII/Audax	Sapphire Capital EAF, S.L. <sup>(2)(4)</sup>	5 de mayo de 2023
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Blue Ocean Inversiones Globales, EAF, S.L.	8 de septiembre de 2023

- (1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, o el asesor (en caso de personas físicas), partícipes no significativos de los compartimentos.
- (3) Tal y como establece el Folleto registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, este asesor no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores ni está habilitado para prestar el servicio de asesoramiento con habitualidad a otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- (4) Con fecha 5 de mayo de 2023 se ha publicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de David Trujillo Reyes como asesor de inversiones del compartimento y se dio de alta a Sapphire Capital EAF, S.L., como asesor de inversiones de dicho 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.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406767

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 2023 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 2023, 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 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

#### **d) Agrupación de partidas**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406768

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

**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 2022.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 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 (véase Nota 9), ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406769

contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.

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

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406770

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406771

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

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

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

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

#### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406772

### 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 sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

### d) *Contabilización de operaciones*

#### *i. Compraventa de valores al contado*

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP1406773

“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), se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406774

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

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

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

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

#### *v. Garantías aportadas al Fondo*

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

#### **e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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

#### **f) Instrumentos de patrimonio propio**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406775

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

#### **g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

##### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

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

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

##### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP1406776

cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406777

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, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

#### ***j) Operaciones vinculadas***

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

Durante el ejercicio 2023, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406778

#### **4. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa), Gestión Boutique VIII/Vetusta inversión, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient, Gestión Boutique VIII/Audax y Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

##### **Gestión Boutique VIII/Jores**

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	105.000,00
	<b>105.000,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad 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 VIII/River Global**

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	7.050,00
	<b>7.050,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad 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 VIII/Mustallar**

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406779

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	153.000,00
	<b>153.000,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad 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 2023, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	368.760,76
<b>Total</b>	<b>368.760,76</b>

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 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 2023 se recogen 6 miles de euros (11 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.

En el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 23 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado a la fecha de liquidación.

#### Gestión Boutique VIII/Adarve Altea

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	866.000,00
	<b>866.000,00</b>



**CLASE 8.ª**



OP1406780

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 24 miles de euros (236 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluían al 31 de diciembre de 2022 por importe de 318 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

#### **Gestión Boutique VIII/Formula Kau Grandes Gestores**

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	14.100,00
	<b>14.100,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad 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 VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa)**

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	284.000,00
	<b>284.000,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad 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 VIII/Vetusta Inversión**

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



OP1406781

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	100.000,00
	<b>100.000,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad 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 VIII/Savanto**

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	93.800,00
	<b>93.800,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad 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 VIII/Global Gradient**

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	420.000,00
	<b>420.000,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2023, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



OP1406782

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	2.324.741,82
<b>Total</b>	<b>2.324.741,82</b>

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 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 2023 se recogen 40 miles de euros (54 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 13 miles de euros (4 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

#### Gestión Boutique VIII/Audax

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	264.000,00
	<b>264.000,00</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad 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 VIII/Inver Value Global Fund

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406783

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	48.300,00
Comprendido entre 1 y 2 años	174.410,63
Comprendido entre 2 y 3 años	97.803,41
Comprendido entre 3 y 4 años	350.274,59
Comprendido entre 4 y 5 años	218.780,52
Superior a 5 años	502.190,88
	<b>1.391.760,03</b>

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad 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 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>	
Futuros comprados	742.835,91
<b>Total</b>	<b>742.835,91</b>

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 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 euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 15 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 40 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluían al 31 de diciembre de 2023 por importe 17 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406784

### **Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:**

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406785

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP1406786

- **Coefficiente de liquidez:**

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo (véase Nota 9).

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

#### **Riesgo de crédito del compartimento del Fondo**

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

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

#### **Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo**

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez (véase Nota 9) y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo. La sociedad gestora del compartimento del Fondo dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

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

#### **Riesgo de mercado del compartimento del Fondo**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406787

- 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

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

No obstante, 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, según lo establecido en la normativa aplicable.

#### 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2023, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/ Mustallar	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores
<b>Cuentas en el depositario:</b>						
Banco Inversis, S.A (euros)	22.440,74	43.002,39	8.211,51	119.938,91	7.259,02	8.085,05
Banco Inversis, S.A (divisa)	-	-	-	-	-	-
	<b>22.440,74</b>	<b>43.002,39</b>	<b>8.211,51</b>	<b>119.938,91</b>	<b>7.259,02</b>	<b>8.085,05</b>
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>						
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-
	<b>22.440,74</b>	<b>43.002,39</b>	<b>8.211,51</b>	<b>119.938,91</b>	<b>7.259,02</b>	<b>8.085,05</b>



OP1406788

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Euros						
	Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa)	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax	Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
<b>Cuentas en el depositario:</b>							
Banco Inversis, S.A (euros)	9.676,26	22.285,72	13.218,79	39.738,10	148.014,39	63.085,16	<b>504.956,04</b>
Banco Inversis, S.A (divisa)	-	58.514,39	-	-	-	118.129,78	<b>176.644,17</b>
	<b>9.676,26</b>	<b>80.800,11</b>	<b>13.218,79</b>	<b>39.738,10</b>	<b>148.014,39</b>	<b>181.214,94</b>	<b>681.600,21</b>
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>							
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-	-
	<b>9.676,26</b>	<b>80.800,11</b>	<b>13.218,79</b>	<b>39.738,10</b>	<b>148.014,39</b>	<b>181.214,94</b>	<b>681.600,21</b>

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

## 6. 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 2023 y 2022, se resume a continuación:



OP1406789

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Euros						
	Partícipes						
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/ Mustallar	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>2.078.389,71</b>	<b>1.839.746,56</b>	<b>1.127.325,66</b>	<b>11.159.038,58</b>	<b>1.113.541,85</b>	<b>1.248.269,90</b>	<b>41.947,73</b>
<b>Aplicación del resultado del ejercicio 2021</b>	(412.277,58)	(90.216,58)	(167.331,89)	(497.020,39)	(157.196,46)	(358.751,37)	8.590,01
<b>Participaciones suscritas y desembolsadas</b>	53.603,76	669.359,93	3.100,00	1.519.249,64	575,44	111.929,48	761.254,83
<b>Participaciones reembolsadas</b>	(82.003,12)	(1.358.955,26)	(261.547,78)	(1.530.546,23)	(523.164,26)	(361.887,26)	(31.306,77)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1.637.712,77</b>	<b>1.059.934,65</b>	<b>701.545,99</b>	<b>10.650.721,60</b>	<b>433.756,57</b>	<b>639.560,75</b>	<b>780.485,80</b>

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax	Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>2.030.956,76</b>	<b>1.284.221,43</b>	<b>3.740.275,51</b>	<b>8.103.096,56</b>	-	<b>33.766.810,25</b>
<b>Aplicación del resultado del ejercicio 2022</b>	(116.637,41)	(191.506,06)	(1.029.012,37)	(223.330,71)	-	(3.234.690,81)
<b>Participaciones suscritas y desembolsadas</b>	68.128,26	44.439,19	940.703,92	3.659.846,26	5.314.485,33	13.146.676,04
<b>Participaciones reembolsadas</b>	(52.837,81)	(26.892,08)	(487.902,30)	(1.329.627,49)	(98.498,84)	(6.145.169,20)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1.929.609,80</b>	<b>1.110.262,48</b>	<b>3.164.064,76</b>	<b>10.209.984,62</b>	<b>5.215.986,49</b>	<b>37.533.626,28</b>



OP1406790

**CLASE 8.ª**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31/12/2023					
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/Mustallar	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.981.828,95</b>	<b>1.198.396,07</b>	<b>655.615,67</b>	<b>10.785.881,03</b>	<b>463.838,61</b>	<b>737.272,97</b>
Valor liquidativo de la participación	145,53	84,08	83,74	125,84	95,77	107,11
Nº Participaciones	13.617,70	14.253,39	7.829,30	85.708,85	4.843,17	6.883,26
Nº Partícipes	21	87	20	773	22	44

	Euros						
	31/12/2023						
	Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa)	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax	Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	<b>Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>845.298,87</b>	<b>1.977.612,82</b>	<b>1.199.405,31</b>	<b>3.372.024,79</b>	<b>12.457.668,67</b>	<b>5.904.533,03</b>	<b>41.579.376,79</b>
Valor liquidativo de la participación	82,26	131,42	117,71	145,80	144,80	11,33	<b>No aplica</b>
Nº Participaciones	10.276,24	15.048,42	10.189,80	23.127,65	86.031,45	520.947,21	<b>No aplica</b>
Nº Partícipes	20	38	31	121	114	25	<b>1.138(*)</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2023 existían 178 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



OP1406791

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Euros					
	31/12/2022					
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/Mustallar	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula a Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.666.112,13</b>	<b>1.749.529,98</b>	<b>959.993,77</b>	<b>10.662.018,19</b>	<b>956.345,39</b>	<b>889.518,53</b>
Valor liquidativo de la participación	120,89	76,56	88,89	124,36	90,67	95,46
Nº Participaciones	13.782,00	22.852,78	10.800,05	85.738,57	10.547,70	9.317,88
Nº Partícipes	22	131	21	865	31	56

	Euros					
	31/12/2022					
	Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax	<b>Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>50.537,74</b>	<b>1.914.319,35</b>	<b>1.092.715,37</b>	<b>2.711.263,14</b>	<b>7.879.765,85</b>	<b>30.532.119,44</b>
Valor liquidativo de la participación	77,38	128,17	108,77	135,97	115,26	No aplica
Nº Participaciones	653,09	14.935,84	10.046,03	19.940,51	68.366,28	No aplica
Nº Partícipes	14	45	34	139	87	1.356(*)

(\*) Al 31 de diciembre de 2022 existían 89 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600 miles de euros sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2023, el compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica tenía un patrimonio inferior al mínimo establecido. Al 31 de diciembre de 2023, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado patrimonio mínimo.

Asimismo, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406792

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:

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de Disminución del Patrimonio	Fecha en la que se produjo la Disminución del Patrimonio
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa)	24 de febrero de 2023	Más del 20%	13 de febrero de 2023
Gestión Boutique VIII/Mustallar	6 de julio de 2023	Más del 20%	27 de junio de 2023
Gestión Boutique VIII/Formula Kau Gestión Dinámica	13 de octubre de 2023	Más del 20%	6 de octubre de 2023
	8 de febrero de 2024	Más del 20%	2 de febrero de 2024
Gestión Boutique VIII/Formula Kau Grandes Gestores	8 de febrero de 2024	Más del 20%	2 de febrero de 2024

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Formula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/Savanto y Gestión Boutique VIII/Audax se incluye por importe de 27, 4, 5 y 1 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado a la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/Savanto y Gestión Boutique VIII/Global Gradient se incluía por importe de 5, 45 y 12 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2023, existían nueve partícipes (personas físicas) en los compartimentos, Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/Mustallar (dos partícipes significativos), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa) y Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión (dos partícipes significativos) con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían en su totalidad al 63,46%, 34,25%, 78,52%, 70,48%, 53,14%, 46,29%, y 80,38%, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, existía un partícipe (persona jurídica) que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% en:

Compartimento	Partícipes	Número de participaciones	% de Participación
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Ferrer Capital, S.L.	5.271,13	51,29%
Gestión Boutique VIII/Savanto	Expagril, S.L.	9.038,02	88,70%
Gestión Boutique VIII/ Inver Value Global Fund	Nova Value, S.L.	254.819,50	48,91%





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406793

## 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 2023 y 2022, 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 VIII/Jores	1,35%
Gestión Boutique VIII/River Global	0,60%
Gestión Boutique VIII/Mustallar	1% de 0 a 20.000.000 euros 0,9% de 20.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	1,00%
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	1,2% de 0 a 4.000.000 euros 0,9% de 4.000.001 a 10.000.000 euros 0,6% de 10.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	1,2% de 0 a 4.000.000 euros 0,9% de 4.000.001 a 10.000.000 euros 0,6% de 10.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa)	1,35% <sup>(1)</sup>
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	1% de 0 a 4.000.000 euros 0,6% de 4.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/Savanto	1,35%
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	1,20%
Gestión Boutique VIII/Audax	1,35%
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	1,00% de 0 a 20.000.000 de euros 0,95% a partir de 20.000.000 de euros

(1) Con fecha 24 de marzo de 2023 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de la comisión de gestión de este compartimento, que ha pasado de ser del 1,8% de 0 a 4.000.000 euros, 1,2% de 4.000.001 a 10.000.000 euros, y de 0,8% de 10.000.001 euros en adelante a ser el 1,35%.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406794

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique VIII/Jores	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Mustallar	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Savanto	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	7,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Audax	9,00%	31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2023, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, los compartimentos Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa) y Gestión Boutique VIII/Audax han devengado 6 y 184 miles de euros, respectivamente, 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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406795

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

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

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

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2023 y 2022 han ascendido a 2 miles de euros por compartimento, en ambos ejercicios, excepto en el caso del compartimento Gestión Boutique VIII/Audax en el ejercicio 2023, que han ascendido a 3 miles de euros, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406796

**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 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

**8. Situación fiscal**

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2023	31-12-2022
Gestión Boutique VIII/Jores	6	10
Gestión Boutique VIII/River Global	4	4
Gestión Boutique VIII/Mustallar	23	46
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	99	206
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	1	3
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	8	45
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa)	2	3
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	12	18
Gestión Boutique VIII/Savanto	4	6
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	17	56
Gestión Boutique VIII/Audax	15	6
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	2	-

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).



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP1406797

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.

Al 31 de diciembre de 2023, se registran en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" del balance agregado del Fondo y del balance de cada compartimento no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.

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

## **9. Acontecimientos posteriores al cierre**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, cuya entrada en vigor se ha producido en el ejercicio 2024 (a los 20 días de su publicación en el Boletín Oficial del Estado). Dicho Real Decreto incorpora, entre otras, las siguientes modificaciones:

- Se elimina la exigencia de un coeficiente de liquidez del 1%.
- Se adapta el régimen de la comisión de éxito, modificándose el periodo de referencia de rentabilidad, que pasa de comprender como mínimo los últimos 3 años a comprender como mínimo los últimos 5 años.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406798

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA OBL. DEL ESTADO 2024-01-02	105.000,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>105.000,00</b>
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	23.711,60
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	67.597,50
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	66.275,39
USD	US31428X1063	ACCIONES Fedex Corp	36.665,64
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES Sage Group plc	33.811,84
EUR	NL0000009165	ACCIONES Heineken NV	32.179,00
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	110.111,42
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	133.067,67
GBP	GB00BRJ9BJ26	ACCIONES Fevertree Drinks PLC	18.150,25
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	35.107,35
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	37.460,76
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	57.954,98
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	47.169,13
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	11.072,74
USD	US5184391044	ACCIONES Estee Lauder Compani	29.146,66
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	19.670,26
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	40.533,56
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick & Co., Inc	43.386,18
GBP	GB0031743007	ACCIONES Burberry Group Plc	7.350,07
USD	US1924221039	ACCIONES Cognex Corp	16.258,90
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	95.349,22
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	32.943,84
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	59.657,58
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	76.599,33
USD	US1431301027	ACCIONES Carmax, Inc.	34.758,58
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	58.411,54
USD	US1156372096	ACCIONES Brown-Forman	103.451,40



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406799

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0530151036	ACCIONES Automatic Data Proce	42.208,53
USD	US78573M1045	ACCIONES Sabre Corp	2.391,52
USD	US45168D1046	ACCIONES IlexLab	75.421,23
USD	US25754A2015	ACCIONES Domino's Pizza Group	28.007,29
USD	IL0011301780	ACCIONES Wix.com Ltd	78.008,88
USD	US1713401024	ACCIONES ChuDwig	77.093,94
GBP	GB0031638363	ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	14.693,23
USD	KYG5784H1065	ACCIONES Manchester U.	15.323,31
GBP	GB00B1VZ0M25	ACCIONES Hargreaves Lansdown	5.418,66
USD	US9418481035	ACCIONES Waters Corp	59.648,52
USD	US74758T3032	ACCIONES Qualys Inc	44.451,49
USD	US5926881054	ACCIONES Mettler-Toledo Inter	21.975,90
USD	US5719032022	ACCIONES Marriott Internation	57.199,75
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.849.694,64</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406800

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/RIVER GLOBAL

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA  OBL. DEL ESTADO  2024-01-02	7.050,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>7.050,00</b>
EUR	PTMEN0AE0005	ACCIONES Mota Engil SGPS SA	17.780,40
EUR	NL0013995087	ACCIONES Cementir Holding	28.314,72
USD	US00182C1036	ACCIONES ANI Pharmaceuticals	22.377,68
EUR	DE000SAFH001	ACCIONES SAF-Holland SA	29.336,00
SEK	SE0000375115	ACCIONES Micronic Laser Syst.	31.466,40
EUR	AT0000A0E9W5	ACCIONES S&T AG	25.155,00
USD	IE00BKYC3F77	ACCIONES Cimpress Plc	31.906,88
SEK	SE0007871363	ACCIONES Vitec Software	15.288,03
GBP	NL0012650360	ACCIONES RHI Magnesita NV	31.210,36
EUR	BE0974310428	ACCIONES Xior Student Housing	26.651,24
USD	US14574X1046	ACCIONES Carrols Restaurant G	29.773,97
EUR	DE000A0DJ6J9	ACCIONES SMA Solar Tech	24.159,45
USD	US03168L1052	ACCIONES Amneal Pharmaceutica	20.576,08
SEK	SE0000135485	ACCIONES Pharmacia Corp	26.253,21
GBP	GB0008481250	ACCIONES ME GROUP INTERNATION	22.395,12
CHF	CH0011339204	ACCIONES Ascom Holding AG-R	20.750,06
USD	US6390271012	ACCIONES Natures Sunshine Pro	27.143,37
USD	IL0010825102	ACCIONES Gilat Satellite Netw	23.844,44
USD	KYG7T16G1039	ACCIONES Sapiens Int Corp	14.104,28
USD	US0953061068	ACCIONES Blue Bird Corp	31.651,56
USD	US88362T1034	ACCIONES Thermon Group Holdin	30.625,65
SEK	SE0017105620	ACCIONES Tobii Dynavox AB	41.131,88
USD	US8688731004	ACCIONES Surmodics Inc	26.277,11
USD	US7391281067	ACCIONES Powell Industries In	27.387,26
GBP	GB0006650450	ACCIONES Oxford Instruments P	264,73
NOK	BMG6716L1081	ACCIONES Odfjell Technology L	29.807,68
USD	US56146T1034	ACCIONES Mama's Creations Inc	31.744,42





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406801

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IL0010818685	ACCIONES Ituran Location and	23.763,13
USD	US3845561063	ACCIONES Graham Corp	30.708,75
PLN	PLEURCH00011	ACCIONES Eurocash SA	28.570,67
USD	US04546L1061	ACCIONES AssetMark Financial	26.751,25
USD	US2342641097	ACCIONES Daktronics Inc	22.630,75
EUR	NL0015000LU4	ACCIONES Iveco Group NV	28.967,18
GBP	GB00BYQDPD80	ACCIONES Yu Group plc	126,13
GBP	GB00BMX64W89	ACCIONES Saga PLC	166,50
USD	US30041T1043	ACCIONES Everspin Technologie	25.820,38
USD	US8803451033	ACCIONES Tennant Co	29.220,15
GBP	GB00BDHXPG30	ACCIONES Alfa Financial Softw	23.520,93
SEK	SE0000115107	ACCIONES VBG Group AB	28.224,27
USD	US29977X1054	ACCIONES EverCommerce Inc	33.073,01
PLN	PLSNKTK00019	ACCIONES Synektik SA	27.471,86
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.016.391,94</b>
EUR	IE00BYZJ5G02	PARTICIPACIONES MontLake UCITS Platf	129.397,83
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>129.397,83</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406802

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA  OBL. DEL ESTADO  2024-01-02	153.000,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>153.000,00</b>
USD	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES ETF.Ishares	49.888,58
EUR	IE00BJ5JPH63	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM USD	22.714,00
USD	IE00BL977C92	PARTICIPACIONES iShares MSCI China U	112.824,98
USD	IE00BJ5JPG56	PARTICIPACIONES iShares MSCI China U	107.069,48
USD	LU0514695690	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI China	105.294,86
EUR	IE00BFZPF439	PARTICIPACIONES ETF Invesco AT1 Cap	47.808,00
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>445.599,90</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406803

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA  OBL. DEL ESTADO  2024-01-02	866.000,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>866.000,00</b>
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	281.995,51
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>281.995,51</b>
USD	US3696043013	ACCIONES General Electric	12.717,91
EUR	DE0007030009	ACCIONES Rheinmetall Ag	11.767,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES Safran SA	32.210,92
JPY	JP3665000000	ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	20.853,26
EUR	IT0000433307	ACCIONES Accs. Saras S.p.A.	510.791,74
NOK	BMG173841013	ACCIONES BW LPG LTD	85.220,40
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3I GROUP ORD	169.735,02
EUR	IT0000076536	ACCIONES Sogefi	58.859,19
EUR	GRS426003000	ACCIONES Motor Oil (Hellas) S	213.744,96
PLN	PLPZU0000011	ACCIONES Powszachny Zaklad U	146.147,43
EUR	BE0003816338	ACCIONES Euronav NV	7.138,59
USD	US01973R1014	ACCIONES Allison Transmission	50.253,74
DKK	DK0010307958	ACCIONES JYSKE BANK-REG	10.129,05
USD	US6819191064	ACCIONES Omnicom Group	20.062,11
TRY	TRAAKBNK91N6	ACCIONES AKBANK T.A.S	12.638,63
USD	BMG9108L1735	ACCIONES Tsakos Energy Naviga	147.321,48
JPY	JP3908700002	ACCIONES MIYAJI ENGINEERING	97.952,94
USD	VGG1890L1076	ACCIONES Capri Holdings Ltd	11.059,26
USD	US29786A1060	ACCIONES ETSY INC	197.577,27
USD	US3383071012	ACCIONES FIVE9 INC	71,28
SEK	SE0016101844	ACCIONES Sinch AB	482.944,97
USD	US18915M1071	ACCIONES Cloudflare Inc	76.026,89
USD	US46429B6149	PARTICIPACIONES iShares MSCI India S	24.909,19
USD	US25787G1004	ACCIONES Donnelley Financial	46.160,24
USD	US74736L1098	ACCIONES Q2 Holdings Inc	52.065,26
TRY	TRAHEKTS91E4	ACCIONES HEKTAS TICARET T.A.S	0,81



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406804

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000PRT5	ACCIONES Prime Media Group Lt	2,20
PHP	PHY1694P1067	ACCIONES Concepcion Industria	10.855,36
HKD	KYG2119Z1090	ACCIONES China Aoyuan Group L	138,84
HKD	KYG8571A1022	ACCIONES Sunfonda Group Holdi	2.030,52
JPY	JP3609800002	ACCIONES Toyo Construction Co	27.388,56
USD	US9897011071	ACCIONES Zions Bancorporation	29.010,87
USD	US0010551028	ACCIONES Aflac Inc	34.378,11
PHP	PHY2088F1004	ACCIONES DMCI Holdings Inc	174.028,63
USD	US24665A1034	ACCIONES Delek US Holdings In	196.999,91
USD	US2791581091	ACCIONES Ecopetrol SA	82.400,14
USD	US55305B1017	ACCIONES M/I Homes Inc	188.411,45
JPY	JP3538690003	ACCIONES TSI Holdings Co Ltd	67.495,70
USD	US8792732096	ACCIONES Telecom Argentina SA	11.555,03
SEK	SE0020845014	ACCIONES Betsson AB	25.653,77
CAD	CA4085491039	ACCIONES Hammond Power Soluti	28.974,61
EUR	DE0005677108	ACCIONES Elmos Semiconductor	33.818,00
JPY	JP3826270005	ACCIONES Fuyo General Lease C	39.044,07
USD	US69888T2078	ACCIONES Par Pacific Holdings	26.588,09
PLN	PLBH00000012	ACCIONES Bank Handlowy w Wars	39.695,61
USD	US07831C1036	ACCIONES BellRing Brands Inc	249.206,53
USD	US9576381092	ACCIONES Western Alliance Ban	36.950,63
USD	US5132721045	ACCIONES Lamb Weston Holdings	24.185,37
JPY	JP3548600000	ACCIONES Disco Corp	133.843,50
JPY	JP3976000004	ACCIONES Mitsubishi Shokuhin	64.415,53
PLN	PLPCCRK00076	ACCIONES PCC Rokita SA	24.763,48
TRY	TREBIMM00018	ACCIONES BIM Birlesik Magazal	202.276,09
SEK	SE0017133838	ACCIONES Online Brands Nordic	54.410,70
USD	US3848021040	ACCIONES WW Grainger Inc	14.263,17
USD	MHY2106R1100	ACCIONES Dorian LPG Ltd	620.276,26
TRY	TREHTTB00036	ACCIONES Hitit Bilgisayar Hiz	30.441,36
NOK	NO0010209331	ACCIONES Protector Forsikring	9.279,76
USD	US74164M1080	ACCIONES Primerica Inc	8.387,72
IDR	ID1000144108	ACCIONES Map Aktif Adiperkasa	91.740,53
TRY	TRAAKENR91L9	ACCIONES Akenerji Elektrik Ur	6.208,49
TRY	TRERGYO00019	ACCIONES Reysas Gayrimenkul Y	19.190,32



CLASE 8ª



OP1406805

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
THB	TH0921010R15	ACCIONES Jasmine Technology S	337.402,54
USD	US56146T1034	ACCIONES Mama's Creations Inc	41.031,57
USD	US50060P1066	ACCIONES Koppers Hold.	93.772,64
GBP	GB00BYQ46T41	ACCIONES Lxi Reit Plc	21.774,05
USD	US4435106079	ACCIONES Hubbell Inc	26.221,43
USD	US1512908898	ACCIONES Cemex SAB de CV	25.042,35
IDR	ID1000097405	ACCIONES Indosat Tbk PT	8.638,28
GBP	GB00BF345X11	ACCIONES Supermarket Income R	197.221,79
GBP	GB00BYT18307	ACCIONES TBC Bank Group PLC	9.825,82
JPY	JP3157200001	ACCIONES Uchida Yoko Co Ltd	78.974,56
USD	US92840M1027	ACCIONES Vistra Corp	102.694,41
USD	US6515871076	ACCIONES NewMarket Corp	38.567,57
ZAR	ZAE000006284	ACCIONES Sappi Limited	114.305,56
JPY	JP3485800001	ACCIONES Daicel Corp	47.911,49
TRY	TRETTUR00019	ACCIONES Otto Holdings Inc	29.224,53
JPY	JP3845670003	ACCIONES Hokuryo Co Ltd/Hokka	38.683,76
TRY	TREKYAS00018	ACCIONES Kuyumcukent Gayrimen	24.900,81
EUR	FI4000513593	ACCIONES Kempower Oyj	68.794,84
JPY	JP3294000009	ACCIONES KSK Co Ltd/Inagi	208.979,02
IDR	ID1000129208	ACCIONES Siloam International	269.995,70
JPY	JP3636000006	ACCIONES Tri Chemical Laborat	179.567,63
JPY	JP3913600007	ACCIONES Scroll Corp	190.396,02
HKD	KYG2643G1064	ACCIONES Dalipal Holdings Ltd	47.367,26
JPY	JP3223800008	ACCIONES Kawasaki Kisen Kaish	173.617,75
JPY	JP3634600005	ACCIONES Toyota Industries Co	88.004,59
TRY	TRECOLA00011	ACCIONES Coca-Cola Icecek AS	150.115,76
USD	US65340G2057	ACCIONES NexPoint Diversified	80.371,41
JPY	JP3576200004	ACCIONES Tokyo Cosmos Electri	90.070,79
JPY	JP3892200001	ACCIONES Sumiken Mitsui Road	90.592,44
USD	KYG3730V1059	ACCIONES FTAI Aviation Ltd	102.728,15
USD	US23257D1037	ACCIONES Cymabay Therapeutics	64.019,42
HKD	KYG846981028	ACCIONES STELLA HOLDINGS	49.549,93
JPY	JP3974500005	ACCIONES Rix Corp	36.805,69
USD	US8760301072	ACCIONES TAPESTRY INC	138.050,00
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>8.371.888,01</b>



OP1406806

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1390062245	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	38.796,32
USD	US78468R5494	PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	83.905,21
EUR	LU0659579147	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Pakis	402.909,96
EUR	IE00BHZRQZ17	PARTICIPACIONES Franklin FTSE India	39.704,70
USD	US74347B3675	PARTICIPACIONES ProShares Decline of	126.971,63
USD	US37954Y3356	PARTICIPACIONES Global X MSCI Pakist	108.129,22
USD	US97717W4226	PARTICIPACIONES WisdomTree India Ear	41.932,24
USD	US81752T5285	PARTICIPACIONES Panagram Bbb-B Clo E	195.985,14
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.038.334,42</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406807

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0168662031	PARTICIPACIONES Trea Renta Fija Larg	23.765,08
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>23.765,08</b>
EUR	LU1442550205	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	45.995,37
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	23.367,41
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	28.398,21
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	32.356,91
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	26.768,61
EUR	LU1663951603	PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	38.064,04
EUR	LU1223083160	PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	55.974,44
EUR	LU1028182704	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	23.234,17
EUR	LU1691784612	PARTICIPACIONES Mapfre AM - Global B	38.969,76
EUR	LU1493700642	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	60.517,42
EUR	IE00BDZS0K97	PARTICIPACIONES BMO LGM Emerg Mk Gro	59.724,90
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>433.371,24</b>



CLASE 8ª



OP1406808

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA  OBL. DEL ESTADO  2024-01-02	14.100,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>14.100,00</b>
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	60.573,51
<b>TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>60.573,51</b>
EUR	LU0372741511	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	41.463,33
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	82.148,51
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	67.964,19
EUR	IE00BYWQWR46	PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	60.868,92
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	56.037,10
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	38.741,35
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	51.629,54
EUR	IE00B8FHGS14	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI Wo	1.617,60
EUR	LU1749025778	PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	65.698,93
EUR	LU1223083160	PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	40.952,12
EUR	IE00BZ56SW52	PARTICIPACIONES WisdomTree Global Qu	35.272,55
EUR	LU2020674177	PARTICIPACIONES Mapfre AM - US Forgo	22.065,09
EUR	LU0936575868	PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	47.345,89
EUR	LU1339880095	PARTICIPACIONES Alger SICAV - Alger	40.069,77
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>651.874,89</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406809

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FLEXIBLE VALUE INVESTMENTS

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA  OBL. DEL ESTADO  2024-01-02	284.000,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>284.000,00</b>
NOK	NO0003096208	ACCIONES Leroey Seafood Group	27.024,54
USD	US2270461096	ACCIONES Crocs, Inc.	38.501,27
USD	US1184401065	ACCIONES Buckle Inc	46.491,17
EUR	DE000SAFH001	ACCIONES SAF-Holland SA	38.790,40
EUR	IT0005138703	ACCIONES Orsero SPA	35.429,44
USD	US74051N1028	ACCIONES PREMIER INC-CLASS A	22.969,69
USD	US86333M1080	ACCIONES Stride Inc	41.681,09
USD	US4285671016	ACCIONES Hibbett Sports	33.403,61
EUR	DE000A2E4K43	ACCIONES Delivery Hero SE	32.663,06
NOK	NO0010365521	ACCIONES Grieg Seafood ASA	26.448,32
USD	US47012E4035	ACCIONES JAKKS Pacific Inc	52.202,69
USD	US4219061086	ACCIONES Healthcare Services	21.822,18
EUR	IT0005340051	ACCIONES Sciuker Frames SpA	11.863,52
NOK	NO0011109563	ACCIONES Gram Car Carriers AS	34.585,82
USD	US25065K1043	ACCIONES Destination XL Group	16.585,20
EUR	DE000A35JS40	ACCIONES Cliq Digital AG	31.708,60
NOK	NO0003079709	ACCIONES Kitron ASA	25.950,89
USD	US6361801011	ACCIONES National Fuel Gas Co	19.997,10
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>558.118,59</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406810

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA  OBL. DEL ESTADO  2024-01-02	100.000,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>100.000,00</b>
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	58.377,03
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	88.990,23
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	53.813,26
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES Medtronic INC	39.328,07
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	53.822,19
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	28.814,43
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	95.750,49
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	61.033,35
USD	US0311621009	ACCIONES Amgen Inc.	48.007,68
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	55.209,48
USD	US5007541064	ACCIONES Kraft Foods Inc-A	69.712,27
USD	US3695501086	ACCIONES General Dynamics	62.335,85
USD	US02209S1033	ACCIONES Altria Group INC	46.702,17
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	75.341,47
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	37.263,61
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	61.038,49
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	61.961,32
USD	US09062X1037	ACCIONES Biogen Idec Inc	33.521,25
USD	US1924461023	ACCIONES Cognizant Technology	47.415,79
EUR	PTPTI0AM0006	ACCIONES Navigto	36.544,40
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	64.259,73
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	74.046,02
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	35.346,88
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	41.858,82
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	31.264,08
USD	US98850P1093	ACCIONES Yum China Holdings I	33.055,35
USD	US0936711052	ACCIONES H&R Block Inc	83.033,93



OP1406811

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US6951561090	ACCIONES Pactiv Corporation	49.880,95
USD	US3030751057	ACCIONES FACTSET RESEARCH	60.933,10
USD	US90353W1036	ACCIONES Ubiquiti Inc	143.491,80
HKD	BMG9400S1329	ACCIONES VTech Holdings Ltd	52.915,62
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.785.069,11</b>



CLASE 8.ª



OP1406812

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAVANTO

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA  OBL. DEL ESTADO  2024-01-02	93.800,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>93.800,00</b>
USD	NL0015000M91	ACCIONES Wallbox NV	4.755,87
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>4.755,87</b>
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF	24.390,00
USD	US24703L2025	ACCIONES Dell	55.439,80
USD	US38141G1040	ACCIONES Goldman Sachs	17.473,05
USD	CA1366351098	ACCIONES Accs. Canadian Solar	28.513,45
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	68.129,36
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	34.881,78
USD	US31428X1063	ACCIONES Fedex Corp	22.916,03
USD	US20030N1019	ACCIONES Comcast Corp-CI A	31.778,24
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	27.527,86
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	42.128,82
USD	US5010441013	ACCIONES Kroger Co	14.492,71
USD	US1255231003	ACCIONES Cigna Corp	40.689,83
USD	US9113121068	ACCIONES United Parcel Servic	35.607,84
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	19.076,73
EUR	PTPT10AM0006	ACCIONES Navigto	24.836,00
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	18.319,59
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	37.962,68
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	37.656,49
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	51.413,64
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES Xiaomi Corp-Class B	27.073,62
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE Financiere Riche	18.698,31
USD	US0367521038	ACCIONES AnthINC	34.174,11
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	40.060,69
USD	US1311931042	ACCIONES Callaway Golf Compan	19.485,46
USD	US4448591028	ACCIONES Accs. Human Inc	20.736,03



CLASE 8ª



OP1406813

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US48251W1045	ACCIONES kkr&Co Inc-A	45.031,25
GBP	JE00BG6L7297	ACCIONES Boohoo.com PLC	23.652,43
USD	US0997241064	ACCIONES BorgINC	25.980,61
USD	US15135B1017	ACCIONES Centene Corp	53.780,23
USD	US0050981085	ACCIONES Acushnet Holdings Co	34.334,63
USD	US3893751061	ACCIONES Gray Television Inc	12.175,02
USD	US03842K3095	ACCIONES AquaBounty Technolog	387,26
USD	LU2607735342	ACCIONES Arrival SA	72,29
USD	US2197981051	ACCIONES QuidelOrtho Corp	40.057,98
SEK	SE0015810247	ACCIONES Kinnevik AB	9.733,13
GBP	GB00BL9YR756	ACCIONES Wise PLC	20.163,10
USD	KY30744W1070	ACCIONES Farfetch Ltd	50,50
USD	CA1130041058	ACCIONES Brookfield Asset Man	5.494,76
USD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	21.806,32
USD	BMG162501057	ACCIONES Brookfield Reinsuran	146,28
USD	US71880K1016	ACCIONES Phinia Inc	4.390,25
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.090.718,16</b>



CLASE 8.ª



OP1406814

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	420.000,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>420.000,00</b>
USD	US2270461096	ACCIONES Crocs, Inc.	13.454,29
USD	US750CVR0115	ACCIONES Health Net Inc	0,01
USD	MHY7542C1306	ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	23.518,07
USD	US1252691001	ACCIONES CF Industries	61.646,89
USD	US74736K1016	ACCIONES Qorvo Inc	32.439,51
USD	US0995021062	ACCIONES Booz Allen Hamilton	52.373,69
USD	US03783C1009	ACCIONES Appfolio Inc - A	30.759,16
USD	US74346Y1038	ACCIONES Pros Holdings Inc	27.830,13
USD	US45687V1061	ACCIONES Ingersoll-Rand Inc	31.177,01
USD	US29355A1079	ACCIONES Enphase Energy	19.750,97
USD	US25381B1017	ACCIONES Digimarc	22.773,37
USD	US0050981085	ACCIONES Acushnet Holdings Co	34.677,98
USD	US8292141053	ACCIONES Simulations Plus Inc	84.603,00
USD	US10922N1037	ACCIONES Brighthouse Financia	26.078,88
USD	US6295791031	ACCIONES Nacco Industries-CI	15.672,62
USD	US0476491081	ACCIONES Atkore Inc	27.103,90
USD	US83545G1022	ACCIONES Sonic Automotive Inc	20.316,87
USD	US50077B2079	ACCIONES Kratos Defense & Sec	28.232,12
USD	US58506Q1094	ACCIONES Medpace Hold Inc	49.426,89
USD	US23282W6057	ACCIONES Cytokinetics Inc	116.624,31
USD	US49714P1084	ACCIONES Kinsale Capital Grou	51.879,35
USD	US03969T1097	ACCIONES Arcturus Therapeutic	69.006,69
USD	US6292093050	ACCIONES NMI Holdings Inc.	25.649,71
USD	US04280A1007	ACCIONES Arrowhead Pharmaceut	78.391,88
USD	US98139A1051	ACCIONES Workiva	70.543,99
USD	US92511U1025	ACCIONES Verra Mobility Corp	29.728,92
USD	US6373722023	ACCIONES National Research Co	18.993,39



OP1406815

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3500601097	ACCIONES L B Foster Co	20.199,17
USD	US2290503075	ACCIONES CryoPort Inc	66.245,39
USD	US0352551081	ACCIONES Anika Therapeutics I	27.875,97
USD	US5319141090	ACCIONES Lifeway Foods Inc	14.832,51
USD	US78646V1070	ACCIONES Safehold Inc	23.105,35
USD	US02081G2012	ACCIONES Alphatec Holdings In	26.663,90
USD	US83418M1036	ACCIONES Solaris Oilfield Inf	28.511,50
USD	US9222801022	ACCIONES Varonis Systems Inc	64.316,55
USD	US9120081099	ACCIONES US Foods Holding Cor	27.273,15
USD	US42704L1044	ACCIONES Herc Holdings Inc	23.873,11
USD	US42226A1079	ACCIONES HealthEquity Inc	33.633,48
<b>TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.419.183,68</b>
USD	US92189F1066	PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	46.687,76
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	76.894,55
USD	US4642877702	PARTICIPACIONES ISHARES DJ	56.982,25
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	55.783,83
USD	US9219107094	PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	48.593,04
USD	IE00BWBXM948	PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	86.006,16
USD	US92206C8477	PARTICIPACIONES ETF Vanguard Interme	59.417,50
EUR	LU0690375182	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	99.595,61
USD	US46432F3964	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	57.275,72
USD	IE00B4L5Y983	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	81.648,20
USD	IE00B6YX5C33	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P500 D	86.176,25
USD	US46137V8375	PARTICIPACIONES Invesco DWA Momentum	55.372,18
USD	US46137V5637	PARTICIPACIONES Invesco High Yield E	99.447,43
USD	US78464A6313	PARTICIPACIONES SPDR S&P Aerospace &	58.638,25
USD	IE00BWBXM385	PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Consum	84.639,52
USD	US46429B6974	PARTICIPACIONES iShares MSCI USA Min	64.677,46
GBP	IE00B4L5Y983	PARTICIPACIONES iShares Core MSCI Wo	5.353,37
USD	US4642877884	PARTICIPACIONES Ishares DJ US Financ	62.438,51
EUR	NL0011683594	PARTICIPACIONES VanEck Morningstar D	103.815,86
USD	US92204A8844	PARTICIPACIONES Vanguard Telecom Ser	85.421,84
USD	US92206C8139	PARTICIPACIONES ETF Vanguard Long-T	59.609,70
<b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b>			<b>1.434.474,99</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406816

Anexo XI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/AUDAX

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA  OBL. DEL ESTADO  2024-01-02	264.000,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>264.000,00</b>
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	282.940,00
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>282.940,00</b>
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	218.962,32
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	252.078,63
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	206.623,34
GBP	GB0005359004	ACCIONES Renew Holdings Plc	322.027,15
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	343.731,42
USD	US61174X1090	ACCIONES Monster Beverage	205.984,84
USD	US6701002056	ACCIONES Novo-Nordisk	265.208,35
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	115.128,00
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	265.894,74
EUR	DE0007010803	ACCIONES RATIONAL AG	139.900,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	264.147,11
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	248.605,85
EUR	IT0005282865	ACCIONES Reply Spa	384.790,00
EUR	FI0009013403	ACCIONES Ahlstrom OYJ	282.250,00
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	392.846,70
USD	US7043261079	ACCIONES Paychex Inc.	194.218,68
USD	US6098391054	ACCIONES Monolithic Power	354.274,48
CHF	CH0025751329	ACCIONES Logitech Internation	249.099,68
GBP	GB00BGDT3G23	ACCIONES Rightmove PLC	192.546,11
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	275.119,26
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	50.616,90
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	282.623,97
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	400.502,41
USD	US0404131064	ACCIONES Arista Networks Inc	249.612,01
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	384.978,00





CLASE 8.ª



OP1406817

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IL0011595993	ACCIONES Inmode LTD/Israel	357.101,19
CHF	CH0006372897	ACCIONES Interroll Holding Ag	258.787,80
USD	US5627501092	ACCIONES Manhattan Corp	146.290,42
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	246.685,00
SEK	SE0009216278	ACCIONES MIPS AB	326.548,21
USD	US5500211090	ACCIONES Lululemon Athetica I	243.162,65
USD	US1273871087	ACCIONES Cadence Design Inc	189.985,42
EUR	NL0012817175	ACCIONES Alfen NV	286.330,00
USD	US88262P1021	ACCIONES Texas Pacific Land C	274.918,79
USD	US56117J1007	ACCIONES Malibu Boats Inc	359.043,94
USD	US2435371073	ACCIONES Decker Outdoor Inc	187.710,21
USD	US38526M1062	ACCIONES Grand Canyon Educati	287.069,48
EUR	DE0007276503	ACCIONES Secunet Security Net	233.454,00
USD	US2172041061	ACCIONES Copart Inc	152.251,11
USD	US3841091040	ACCIONES GracINC	125.750,52
GBP	GB00BZ0D6727	ACCIONES Kainos Group PLC	331.725,74
USD	US8318652091	ACCIONES Smith A.O. Corp	229.643,08
GBP	GB00BVYVFW23	ACCIONES Auto Trader Group PL	299.567,44
USD	US5562691080	ACCIONES Steven Madden Ltd	387.469,88
USD	US7757111049	ACCIONES Rollins Inc	181.381,42
PLN	PLLVTSF00010	ACCIONES LiveChat Software SA	323.592,92
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>11.970.239,17</b>



CLASE 8ª



OP1406818

Anexo XII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/INVER VALUE GLOBAL FUND

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012F76	SIMULTANEA  OBL. DEL ESTADO  2024-01-02	48.300,00
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>48.300,00</b>
EUR	ES0105130001	ACCIONES Global Dominion	90.518,40
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>90.518,40</b>
EUR	XS1963830002	RENTA FIJA Faurecia 3,13 2026-06-15	97.803,41
EUR	XS1211044075	RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 1,88 2027-03-31	181.378,83
EUR	XS2391779134	BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 2049-12-27	179.144,31
USD	NO0012423476	BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	168.895,76
EUR	FR001400EFQ6	BONO Electricite de Franc 7,50 2028-09-06	218.780,52
USD	NO0011123432	BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	174.410,63
CHF	CH0200044813	RENTA FIJA ARYZTA AG 0,13 2049-07-25	208.207,92
USD	US14167R2094	RENTA FIJA CARECLOUD INC 11,00 2049-11-15	21.950,86
USD	US14167R3084	BONO CARECLOUD INC 8,75 2049-01-15	5.294,87
EUR	XS2250987356	BONO LENZING AG 5,75 2049-12-07	87.592,92
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>1.343.460,03</b>
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	89.529,90
USD	US2270461096	ACCIONES Crocs, Inc.	89.695,26
USD	US1266501006	ACCIONES CVS	122.313,25
EUR	FR0004125920	ACCIONES Amundi ABS	93.016,00
GBP	IL0011320343	ACCIONES Taptica Internaciona	121.280,38
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group INC	103.687,36
EUR	DE000FTG1111	ACCIONES Fintech Gr AG	87.293,55
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	94.388,68
USD	US3390411052	ACCIONES Fleetcor Tech iNC	102.916,22
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	80.954,53
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	146.916,00
EUR	IT0005385213	ACCIONES Newlat Food SPA	159.825,24
USD	CA6837151068	ACCIONES Open Text Corp	171.292,69
CAD	CA2674881040	ACCIONES Dye & Durham Ltd	64.691,33



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406819

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US18270P1093	ACCIONES Clarus Corp	120.298,67
USD	US86333M1080	ACCIONES Stride Inc	83.362,17
EUR	IT0005573065	ACCIONES Unidata SpA	113.472,00
HKD	BMG6955J1036	ACCIONES Pax Global Technolog	177.095,02
EUR	GRS498003003	ACCIONES Epsilon Net SA	84.414,80
SEK	SE0017483506	ACCIONES Instalco AB	90.775,14
CAD	CA3803551074	ACCIONES Goeasy Ltd	125.096,61
EUR	IT0005439085	ACCIONES Italian Sea Group SP	85.015,90
USD	KYG872641009	ACCIONES Tecnoglass Inc	90.061,83
USD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	118.117,58
USD	US60649T1079	ACCIONES Mistras Group Inc	152.513,81
EUR	NL0006294274	ACCIONES Euronext NV	88.088,00
CAD	CA0493041085	ACCIONES Atlas Engineered Pro	98.600,04
USD	US98986M1036	ACCIONES Zynex Inc	91.744,72
CAD	CA21250C1068	ACCIONES Converge Technology	84.891,24
PLN	PLATPRT00018	ACCIONES Auto Partner SA	77.758,62
SEK	DK0060952240	ACCIONES Better Collective A/	123.557,14
GBP	GB00BCCW4X83	ACCIONES CentralNic Group PLC	120.432,29
EUR	FR0013426004	ACCIONES Claranova SE	113.028,75
USD	US20602D1019	ACCIONES Concentrix Corp	79.180,09
EUR	IT0005075764	ACCIONES Italian Wine Brands	93.951,00
CAD	CA92847V5018	ACCIONES Vitalhub Corp	55.867,07
AUD	AU000000ADH2	ACCIONES Adairs Ltd	83.014,85
AUD	AU0000109662	ACCIONES Dusk Group Ltd	65.215,28
USD	US48581R2058	ACCIONES Kaspi.KZ JSC	127.094,85
SEK	SE0006261046	ACCIONES Humble Group AB	124.493,09
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>4.194.940,95</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406820

## Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2023

### Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Jores al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 145,53 y 120,89 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.981.828,95 euros (1.666.112,13 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic) al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 84,08 y 76,56 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.198.396,07 euros (1.749.529,98 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Mustallar al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 83,74 y 88,89 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 655.615,67 euros (959.993,77 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Adarve Altea al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 125,84 y 124,36 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 10.785.881,03 euros (10.662.018,19 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 95,77 y 90,67 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 463.838,61 euros (956.345,39 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 107,11 y 95,46 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 737.272,97 euros (889.518,53 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 82,26 y 77,38 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 845.298,87 euros (50.537,74 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 131,42 y 128,17 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.977.612,82 euros (1.914.319,35 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Savanto al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 117,71 y 108,77 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 1.199.405,31 euros (1.092.715,37 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Gradient al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 145,80 y 135,97 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 3.372.024,79 euros (2.711.263,14 euros a 31 de diciembre de 2022).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406821

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Audax al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 144,80 y 115,26 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 12.457.668,67 euros (7.879.765,85 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund al cierre del ejercicio de 2023 asciende a 11,33 euros por participación. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 5.904.533,03 euros.

2023 ha sido un año positivo para todos los mercados revirtiendo la anomalía que supuso un 2022 en el que tanto los activos de renta fija como los de renta variable tuvieron pérdidas significativas. Los elementos que han dirigido el ánimo de los inversores a la hora de decidirse por escenarios con mayor apetito por el riesgo han sido varios. Por encima de todos, la idea de una inflación que se desacelera con carácter global y da muestras de que las recetas de política monetaria aplicadas están funcionando. También el optimismo acerca del impacto favorable de la aplicación de la inteligencia artificial en muchos aspectos de la vida ha resultado determinante en el comportamiento final de unos índices de renta variable que durante muchos meses estuvieron condicionados absolutamente por unas pocas compañías, las 7 Magníficas: Apple, Meta-Facebook, Alphabet-Google, Apple, Microsoft, Nvidia y Tesla. Este mayor apetito por el riesgo superó momentos negativos de calado entre los que hay que mencionar el evento entorno a la banca mediana en EE.UU. después de la quiebra de Silicon Valley Bank o Silvergate Bank; la caída de Credit Suisse; las amenazas sobre el *rating* en EE.UU. como resultado de los condicionantes fiscales de aquel país o más recientemente el conflicto Israel-Hamas y todos sus colaterales, con especial mención al riesgo de contagio y amplificación del conflicto. Todos estos momentos, o bien encontraron soluciones de política económica o sus efectos parecen acotados por el momento. En el caso de los bancos en EE.UU., la respuesta de las autoridades (FDIC, Fed y gobierno federal), dejaron claro que situaciones como las de SVB iban a ser casos aislados. La elegante solución de la Fed con la creación de una ventanilla de descuento a precio nominal para la deuda en balance con pérdidas; el apoyo de los grandes bancos prestando a los más pequeños y el aseguramiento por activa y por pasiva de que el sector americano era solvente y estaba en buen estado de forma puso un cerco a una situación que podría haberse descontrolado en forma de evento sistémico.

De la misma manera, la cadena de acontecimientos que llevaron a la desaparición de Credit Suisse quedó en un susto que produjo ondas expansivas en segmentos específicos de activos (bonos subordinados e híbridos) por un tiempo limitado. La acción del SNB y la entrada en juego de UBS, impidieron un contagio severo al resto del sector financiero.

Estos dos ejemplos, entre otros, sirvieron para que los bancos centrales recuperasen parte de la credibilidad perdida en 2021 con la idea de que vivíamos una inflación *transitoria*. Pero, si hay un elemento por el que felicitar a los bancos centrales occidentales es por su éxito en el control de la espiral inflacionista con la que vivimos 2022. Las subidas de tipos, hasta el 5,50%-5,25% y el 4,50%-4,00%, por parte de la Reserva Federal y del BCE respectivamente, endureciendo las condiciones monetarias y financieras de forma rápida y severa han sido parte de la explicación a unas tasas de inflación que han entrado claramente en una senda de *desinflación*. También la normalización de las cadenas globales de aprovisionamiento y la caída de los precios de las MM.PP. energéticas desde niveles muy elevados han sido actores principales de este comportamiento de los índices de precios. Todos ellos han permitido pensar a los responsables de la política monetaria que las subidas llegaban a su fin y que se iniciaba el tiempo de la *pausa*. Una pausa que en las declaraciones de Powell o Lagarde durante el tercer trimestre vino acompañada de la idea del *higher for longer*, "tipos más altos por más tiempo", una expresión que ha venido a ser un recordatorio de que la batalla a la inflación parecía que se estaba ganando, pero los ansiados doses por ciento como objetivos de política monetaria sólo se vislumbraban a finales de 2025 como resultado de una inflación subyacente algo más correosa.

Sin embargo, los mercados, en desafío a la retórica de los bancos centrales, conforme quedaba claro que no se iban a subir más los tipos, han descontado escenarios más optimistas, poniendo en precio de forma nítida bajadas de tipos. Al principio, lo hacían con claridad para 2025; pero conforme hemos avanzado en el cuarto trimestre del pasado año, el momento se ha ido adelantando (¡primeras bajadas en el inicio del 2Q2024!) y la intensidad ha ido *in crescendo* hasta el punto de llegar a descontar seis bajadas en EE.UU. en 2024 y cuatro en la Zona Euro.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406822

Junto a los precios, el otro vector que ha venido dirigiendo el ánimo de los mercados ha sido el crecimiento económico. Las predicciones de los economistas de cierre del 2022 acerca de una inminente recesión en EE.UU. fallaron pese a los signos. No sólo fallaron, sino que en el mercado sólo se percibía, al otro lado del Atlántico, una fortaleza inusitada de empresas (ventas y márgenes en máximos) y familias (desempleo en mínimos, renta y gasto personal intactos). Tanto es así que se acabó por imponer una narrativa diferente a partir de los datos: la del aterrizaje suave (*soft landing*). Ni la pendiente invertida en las curvas de tipos, ni las encuestas empresariales, ni el endurecimiento monetario que anticipaban un 2023 más flojo han conseguido llevar las tasas de crecimiento hacia abajo. Incluso en el tercer trimestre el mercado ha vivido una suerte de aceleración temporal alargando la llegada del final del ciclo.

En Europa las cosas han sido diferentes con crecimientos lánguidos en general, siendo Alemania la gran damnificada de la guerra en Ucrania y del parón chino. Sólo el sur de Europa, con mención especial a España, ha visto cómo sus tasas de crecimiento resistían. Y aunque para nosotros la robusta recuperación del turismo ha jugado en papel relevante, han sido clave el poderoso impulso fiscal de los fondos *Next Generation* y la acción de los gobiernos en términos de gasto e inversión. Mientras la política monetaria pisaba el freno, la política fiscal aceleraba beneficiándose del dinamismo de la demanda interna agregada, del comportamiento de la recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

China ha sido lo opuesto a EE.UU. y si al principio del año jugábamos con el optimismo de la reapertura, el año ha acabado siendo más débil de lo que se esperaba. Los problemas estructurales han pesado de forma definitiva: un sector inmobiliario con problemas de financiación, actividad y sin visibilidad; una productividad aparente baja y un nulo crecimiento de la población. Las cuestiones geopolíticas, Taiwan, las relaciones comerciales con EE.UU. tampoco han ayudado.

Y de Japón hay que señalar que las dinámicas económicas, el BoJ y los políticos apuntan a una situación de "normalización" de la inflación que podría llevar al país a salir de la situación de tipos negativos en la que aún se mueve. Los resultados de las empresas, las dinámicas de política económica parecen haber ayudado a que el interés por el país fuera mucho más elevado, lo que permitió a su índice de referencia, el Nikkei 225, que repuntase en un 28,2%.

En este entorno los resultados empresariales (y los márgenes) se han dirigido hacia zona de máximos históricos. La inflación y la demanda final han permitido sostener los beneficios pese al aumento de los costes financieros y de los salarios, dando soporte al comportamiento de la renta variable. Doble dígito de ganancias en moneda local en todos los grandes mercados: el S&P 500 repuntaba un 24,2% (11,6% en su versión equiponderada), el Nasdaq un impresionante 53,8%, el EuroStoxx 50 un +19,2% o el Ibex 35 un notabilísimo 22,8%. Merece la pena bucear en los retornos sectoriales. Así en EE.UU. dentro del S&P 500 el gran ganador fue el índice de semiconductores con una subida del 109%, mientras que los bancos regionales caían un 26%. Los tres valores más destacados del mercado fueron: Nvidia (+239%), Meta (+194%) y Royal Caribbean (+162%) que reflejan la explosión de la IA y el buen estado de las finanzas de las familias. En el caso de Europa (Stoxx 600), el sector *retail* (+34%) y tecnología (+32%) lideraron las subidas, mientras que materiales básicos fue uno de los dos únicos sectores perdedores (-7%). El líder europeo de este índice fue Rolls Royce con una subida de un +222%. Como hito, en la categoría de anécdotas, cabe recordar que el 30 de junio Apple alcanzó la capitalización de 3 billones de dólares.

Pero el gran *rush* final de 2023 lo han traído los tipos de interés de largo plazo, que con sus caídas anticipando las bajadas de tipos de 2024, han permitido una expansión de múltiplos desde finales de octubre que ha acabado por ofrecer una de las rachas más positivas de la renta variable de los últimos años. Y, como novedad frente a la primera mitad de año, la amplitud del *rally* aumentó. El número de empresas participando de la subida y la tipología de los sectores beneficiándose de la subida no se limitó a las 7 Magníficas.

Las curvas de tipos en los últimos dos meses de 2023 experimentaron un cambio radical, ofreciendo descensos en las TIR y estrechamiento de diferenciales corporativos tanto en el mundo grado de inversión (*investment grade*) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (*high yield*), que han llevado a ganancias sustanciales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1406823

La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir del simple tipos de interés (*carry*) representan toda una novedad en relación al período de tipos de interés negativos o ultrabajos. Hemos de pensar que la mayor restricción monetaria, ayudada por la reducción de los balances de los bancos centrales hace la liquidez menos abundante y más cara de forma natural.

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta bien entrado el tercer trimestre hemos pasado a ganancias generalizadas en la renta fija, independientemente del tipo de índice que se mire. Un índice de bonos del Tesoro americano ha acabado por rendir un +4,2%, mientras que el *high yield global* ha ofrecido un +14,0% (el pan europeo un +12,8) e índices más amplios como el Euro-Aggregate un +7,2%.

En el año, como resultado de los flujos y expectativas de tipos, el cambio euro – dólar perdió terreno, 3 figuras, para terminar en los 1,107. Frente a la divisa común destacaron el peso mejicano (+15%), el franco suizo (+9,9%), mientras que entre los perdedores estuvo el yen (-7%).

Pensando en 2024, el año seguirá marcado, al menos de inicio, por la actuación de los bancos centrales en relación a los tipos de interés. Prevemos que las inflaciones se vayan moderando a lo largo de los próximos 24 meses y esto permita iniciar la senda de los recortes de tipos. La intensidad y el momento vendrán marcados por los datos. Otro elemento clave será el devenir del crecimiento y en particular de los beneficios empresariales.

Prevemos que 2024 siga siendo un año de renta fija, donde la duración será el elemento más relevante a la hora de gestionar. En cuanto a la renta variable prevemos un año con retornos más moderados que los de 2023. El fin del dominio casi exclusivo de la narrativa sobre la IA marcará previsiblemente una ventana de oportunidad para girar las carteras hacia sectores y valores más defensivos. Ahí brillará previsiblemente el factor valor (*value*). También esperamos que las pequeñas compañías tengan un mayor protagonismo. Y siempre bajo un paraguas de calidad en la selección (*quality*).

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

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

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023**

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 2023.

#### **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).