

Compartimentos de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

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

Gestión Boutique VIII/Jores
**Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente
denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic)**
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 (anteriormente denominado
Gestión Boutique VIII/Managed Volatility)**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic), 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 y Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility), 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 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2022 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic), 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 y Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility).

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2022. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos (a excepción de Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa), que al 31 de diciembre de

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, a excepción del compartimento Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/España Opción Activa) descrito anteriormente.

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

2022 no mantenía posición alguna en su cartera de inversiones financieras) la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos

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

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

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

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

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

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

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

24 de abril de 2023



Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

CLASE 8.^a

009613905

GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	30.532.119,44	31.730.132,57
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30.532.119,44	31.730.132,57
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	33.766.810,25	28.003.278,10
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	31.030.932,10	32.123.820,02	(Acciones propias)	-	-
Deudores	755.797,35	506.698,49	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	26.743.141,77	27.837.363,81	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	400.523,74	8.169.354,24	Resultado del ejercicio	(3.234.690,81)	3.726.854,47
Valores representativos de deuda	142.457,00	7.800.266,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	208.317,60	270.430,48	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	49.749,14	98.657,76	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	26.342.610,83	19.668.009,57	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	498.812,66	393.687,45
Instrumentos de patrimonio	20.271.473,80	13.751.891,32	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6.065.111,81	5.900.630,67	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	498.812,66	377.087,45
Derivados	6.025,22	15.487,58	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	16.600,00
Intereses de la cartera de inversión	7,20	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31.030.932,10	32.123.820,02
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	3.531.992,98	3.779.757,72			
TOTAL ACTIVO	31.030.932,10	32.123.820,02			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	3.006.218,12	5.205.624,63			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.006.218,12	4.327.624,63			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	878.000,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.006.218,12	5.205.624,63			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009613906

GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	263,76	121,59
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(443.637,70)	(644.385,31)
Comisión de gestión	(319.246,28)	(536.397,56)
Comisión depositario	(24.791,73)	(23.977,90)
Otros	(99.599,69)	(84.009,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(443.373,94)	(644.263,72)
Ingresos financieros	510.643,61	508.362,11
Gastos financieros	(35.676,99)	(84.439,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.171.625,34)	3.041.670,67
Por operaciones de la cartera interior	(84.068,04)	74.582,56
Por operaciones de la cartera exterior	(1.107.437,95)	2.972.226,11
Por operaciones con derivados	19.880,65	(5.138,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(239.522,09)	28.635,92
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.855.136,06)	913.437,21
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18.123,43)	7.985,59
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.615.942,02)	23.248,71
Resultados por operaciones con derivados	(221.070,61)	882.202,91
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(2.791.316,87)	4.407.666,58
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.234.690,81)	3.763.402,86
Impuesto sobre beneficios	-	(36.548,39)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3.234.690,81)	3.726.854,47

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

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



CLASE 8.^a



009613907

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 2022 y 2021

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

	Euros	
	2022	2021(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.234.690,81)	3.726.854,47
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	(3.234.690,81)	3.726.854,47

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



009613908

CLASE 8.^a

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

Euros												
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (*)	-	23.311.731,42	-	-	-	-	-	(108.571,65)	-	-	-	23.203.159,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021 (*)	-	23.311.731,42	-	-	-	-	-	(108.571,65)	-	-	-	23.203.159,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.726.854,47	-	-	-	3.726.854,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(108.571,65)	-	-	-	-	-	108.571,65	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	13.460.171,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.460.171,50
Reembolsos	-	(8.660.053,17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.660.053,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (*)	-	28.003.278,10	-	-	-	-	-	3.726.854,47	-	-	-	31.730.132,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022	-	28.003.278,10	-	-	-	-	-	3.726.854,47	-	-	-	31.730.132,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(3.234.690,81)	-	-	-	(3.234.690,81)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	3.726.854,47	-	-	-	-	-	(3.726.854,47)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	7.002.300,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.002.300,14
Reembolsos	-	(4.965.622,02)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.965.622,02)
Otras variaciones del patrimonio (**)	-	(0,44)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,44)
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-	33.766.810,25	-	-	-	-	-	(3.234.690,81)	-	-	-	30.532.119,44

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

(**) El saldo del epígrafe "Participes" del Balance incluye los resultados generados por los compartimentos liquidados desde el 1 de enero de 2022 hasta el día de liquidación efectiva, por importe negativo de 0,44 euros, véase Nota 1

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 2022.

CLASE 8.^a

009613909

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.666.112,13	1.495.838,02
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.666.112,13	1.495.838,02
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.078.389,71	1.234.722,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.671.724,11	1.524.798,21	(Acciones propias)	-	-
Deudores	11.116,37	7.518,83	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.597.088,57	1.486.076,93	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	36.375,50	43.127,40	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(412.277,58)	261.115,27
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	36.375,50	43.127,40	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.560.713,07	1.442.949,53	PASIVO CORRIENTE	5.611,98	28.960,19
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.560.713,07	1.442.949,53	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	5.611,98	28.960,19
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.671.724,11	1.524.798,21
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	63.519,17	31.202,45			
TOTAL ACTIVO	1.671.724,11	1.524.798,21			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Jores al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009613910

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la LIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.004,30)	(47.510,23)
Comisión de gestión	(23.966,74)	(42.062,39)
Comisión depositario	(1.420,18)	(1.099,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	11,03	-
Otros	(4.628,41)	(4.347,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(30.004,30)	(47.510,23)
Ingresos financieros	18.729,42	20.084,20
Gastos financieros	(292,76)	(185,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(416.890,92)	291.060,62
Por operaciones de la cartera interior	(6.751,90)	1.970,20
Por operaciones de la cartera exterior	(410.139,02)	289.090,42
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.599,64)	(355,71)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17.780,62	620,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	17.780,62	620,94
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(382.273,28)	311.224,68
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(412.277,58)	263.714,45
Impuesto sobre beneficios	-	(2.599,18)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(412.277,58)	261.115,27

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

009613911

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/RIVER GLOBAL
-anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.749.529,98	104.017,27
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.749.529,98	104.017,27
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.839.746,56	135.051,27
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.750.546,84	105.296,70	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.549,39	416,25	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.587.549,09	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(90.216,58)	(31.034,00)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.587.549,09	-	PASIVO CORRIENTE	1.016,86	1.279,43
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	84.761,47	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.502.787,62	-	Acreedores	1.016,86	1.279,43
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.750.546,84	105.296,70
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	157.448,36	104.880,45			
TOTAL ACTIVO	1.750.546,84	105.296,70			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic) al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009613912

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/RIVER GLOBAL
-anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13.302,80)	(6.285,06)
Comisión de gestión	(6.812,30)	(3.943,48)
Comisión depositario	(877,10)	(233,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	2,41	-
Otros	(5.615,81)	(2.107,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(13.302,80)	(6.285,06)
Ingresos financieros	20.281,93	96,05
Gastos financieros	(542,31)	(1.205,90)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(88.454,75)	(3.650,00)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(88.454,75)	(3.650,00)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.364,70)	(1.164,25)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.833,95)	(19.161,06)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	14,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5.833,95)	(19.175,34)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(76.913,78)	(25.085,16)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(90.216,58)	(31.370,22)
Impuesto sobre beneficios	-	336,22
RESULTADO DEL EJERCICIO	(90.216,58)	(31.034,00)

(*) 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 (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

CLASE 8.^a

009613913

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	959.993,77	1.269.568,95
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	959.993,77	1.269.568,95
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.127.325,66	1.207.560,93
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	962.432,30	1.273.646,08	(Acciones propias)	-	-
Deudores	57.277,39	46.623,57	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	714.929,15	918.720,04	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	142.457,00	314.746,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(167.331,89)	62.008,02
Valores representativos de deuda	142.457,00	314.746,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	572.464,95	603.974,04	PASIVO CORRIENTE	2.438,53	4.077,13
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	571.460,75	603.025,82	Acreeedores	2.438,53	4.077,13
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	1.004,20	948,22	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7,20	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	190.225,76	308.302,47			
TOTAL ACTIVO	962.432,30	1.273.646,08	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	962.432,30	1.273.646,08
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	495.825,78	186.455,64			
Compromisos por operaciones largas de derivados	495.825,78	186.455,64			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	495.825,78	186.455,64			

(*) 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 2022.



CLASE 8.^a



009613914

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14.286,30)	(18.289,55)
Comisión de gestión	(10.737,49)	(14.935,86)
Comisión depositario	(859,10)	(1.095,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	4,48	-
Otros	(2.694,19)	(2.258,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14.286,30)	(18.289,55)
Ingresos financieros	15.955,81	8.782,88
Gastos financieros	(2.282,58)	(6.314,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(29.810,03)	59.622,57
Por operaciones de la cartera interior	-	28.551,36
Por operaciones de la cartera exterior	(29.810,03)	31.071,21
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	487,91	(346,03)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(137.396,70)	19.110,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	3.474,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(117.849,71)	13.986,27
Resultados por operaciones con derivados	(19.546,99)	1.649,52
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(153.045,59)	80.854,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(167.331,89)	62.565,33
Impuesto sobre beneficios	-	(557,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(167.331,89)	62.008,02

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

009613915

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	10.662.018,19	9.440.018,69
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10.662.018,19	9.440.018,69
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	11.159.038,58	8.056.414,29
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	11.003.725,84	9.489.749,34	(Acciones propias)	-	-
Deudores	447.062,96	174.017,84	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	8.503.314,17	9.032.967,15	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	192.421,08	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(497.020,39)	1.383.604,40
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	192.421,08	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	8.503.314,17	8.840.546,07	PASIVO CORRIENTE	341.707,65	49.730,65
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	6.453.863,78	7.119.465,45	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.049.450,39	1.721.080,62	Acreeedores	341.707,65	49.730,65
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11.003.725,84	9.489.749,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	2.053.348,71	282.764,35			
TOTAL ACTIVO	11.003.725,84	9.489.749,34			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN					

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Adarve Altea al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009613916

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(155.434,37)	(125.864,51)
Comisión de gestión	(99.846,06)	(80.928,66)
Comisión depositario	(7.987,68)	(6.474,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	13,30	-
Otros	(47.613,93)	(38.460,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(155.434,37)	(125.864,51)
Ingresos financieros	310.922,27	306.619,22
Gastos financieros	(2.639,49)	(1.907,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	522.304,74	1.283.524,64
Por operaciones de la cartera interior	-	13.553,30
Por operaciones de la cartera exterior	523.210,59	1.269.971,34
Por operaciones con derivados	(905,85)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(160.188,21)	(51.034,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.011.985,33)	(13.936,25)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(16.234,78)	(648,65)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(996.662,25)	(13.287,60)
Resultados por operaciones con derivados	911,70	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(341.586,02)	1.523.265,20
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(497.020,39)	1.397.400,69
Impuesto sobre beneficios	-	(13.796,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(497.020,39)	1.383.604,40

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

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

CLASE 8.^a

009613917

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	956.345,39	1.509.250,52
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	956.345,39	1.509.250,52
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.113.541,85	1.469.176,97
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	958.742,21	1.515.944,81	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.008,06	1.961,19	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	925.626,18	1.461.639,62	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(157.196,46)	40.073,55
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	925.626,18	1.461.639,62	PASIVO CORRIENTE	2.396,82	6.694,29
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	925.626,18	1.461.639,62	Acreedores	2.396,82	6.694,29
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	958.742,21	1.515.944,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	30.107,97	52.344,00			
TOTAL ACTIVO	958.742,21	1.515.944,81			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica al 31 de diciembre de 2022.

CLASE 8.^a

009613918

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 2022 Y 2021**

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	263,76	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(17.825,01)	(24.942,42)
Comisión de gestión	(14.064,95)	(21.292,78)
Comisión depositario	(937,73)	(1.179,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	4,21	-
Otros	(2.826,54)	(2.470,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(17.561,25)	(24.942,42)
Ingresos financieros	984,36	1.823,68
Gastos financieros	(111,51)	(973,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(125.184,14)	64.964,55
Por operaciones de la cartera interior	-	(1,72)
Por operaciones de la cartera exterior	(125.184,14)	64.966,27
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(54,02)	(310,45)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(15.269,90)	(125,04)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1,00)	5,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(15.269,91)	(130,50)
Resultados por operaciones con derivados	1,01	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(139.635,21)	65.378,91
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(157.196,46)	40.436,49
Impuesto sobre beneficios	-	(362,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(157.196,46)	40.073,55

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

009613919

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES**(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	889.518,53	1.786.472,88
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	889.518,53	1.786.472,88
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.248.269,90	1.626.909,36
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	898.549,81	1.805.425,77	(Acciones propias)	-	-
Deudores	45.147,08	45.129,53	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	823.805,41	1.580.785,95	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	49.749,14	98.657,76	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(358.751,37)	159.563,52
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	49.749,14	98.657,76	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	774.056,27	1.482.128,19	PASIVO CORRIENTE	9.031,28	18.952,89
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	774.056,27	1.482.128,19	Acreedores	9.031,28	18.952,89
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	898.549,81	1.805.425,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	29.597,32	179.510,29			
TOTAL ACTIVO	898.549,81	1.805.425,77			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009613920

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	121,59
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.247,30)	(40.337,16)
Comisión de gestión	(15.525,29)	(36.665,69)
Comisión depositario	(1.035,05)	(1.486,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	9,60	-
Otros	(2.696,56)	(2.184,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.247,30)	(40.215,57)
Ingresos financieros	40,21	-
Gastos financieros	(219,17)	(950,24)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(250.659,64)	201.268,28
Por operaciones de la cartera interior	2.579,77	26.969,43
Por operaciones de la cartera exterior	(253.239,41)	174.298,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(88.665,47)	1.014,68
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(574,13)	103,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(88.091,34)	911,00
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(339.504,07)	201.332,72
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(358.751,37)	161.117,15
Impuesto sobre beneficios	-	(1.553,63)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(358.751,37)	159.563,52

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

009613921

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA
(en trámites de cambio de denominación a Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	50.537,74	1.092.957,57
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	50.537,74	1.092.957,57
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	41.947,73	1.146.648,31
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	51.732,83	1.112.408,14	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.015,69	123.713,49	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	771.488,00	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	771.488,00	Resultado del ejercicio	8.590,01	(53.690,74)
Valores representativos de deuda	-	736.606,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	34.882,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	1.195,09	19.450,57
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	1.195,09	2.850,57
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	16.600,00
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	51.732,83	1.112.408,14
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	48.717,14	217.206,65			
TOTAL ACTIVO	51.732,83	1.112.408,14			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO		2.151.408,33			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1.273.408,33			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	878.000,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	2.151.408,33			

(*) 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/España Opción Activa (en trámites de cambio de denominación a Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments) al 31 de diciembre de 2022.

CLASE 8.^a

009613922

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA
(en trámites de cambio de denominación a Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments)
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11.679,55)	(24.342,35)
Comisión de gestión	(8.544,87)	(21.157,30)
Comisión depositario	(379,80)	(940,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(86,77)	-
Otros	(2.668,11)	(2.244,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.679,55)	(24.342,35)
Ingresos financieros	463,71	1.246,68
Gastos financieros	(3.238,36)	(8.918,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	20.786,50	(1.598,01)
Por operaciones de la cartera interior	-	3.539,99
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	20.786,50	(5.138,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(85,89)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.343,60	(20.934,75)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.275,12)	4.148,55
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.086,47)	-
Resultados por operaciones con derivados	5.705,19	(25.083,30)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	20.269,56	(30.204,10)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.590,01	(54.546,45)
Impuesto sobre beneficios	-	855,71
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.590,01	(53.690,74)

(*) 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/España Opción Activa (en trámites de cambio de denominación a Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

CLASE 8.^a

009613923

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.914.319,35	1.824.944,21
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.914.319,35	1.824.944,21
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.030.956,76	1.476.457,29
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.920.523,30	1.831.148,81	(Acciones propias)	-	-
Deudores	20.376,00	13.190,04	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.657.224,09	1.732.849,37	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(116.637,41)	348.486,92
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.657.224,09	1.732.849,37	PASIVO CORRIENTE	6.203,95	6.204,60
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.657.224,09	1.732.849,37	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	6.203,95	6.204,60
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.920.523,30	1.831.148,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	242.923,21	85.109,40			
TOTAL ACTIVO	1.920.523,30	1.831.148,81			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN					

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009613924

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29.764,11)	(24.326,58)
Comisión de gestión	(19.439,46)	(16.583,84)
Comisión depositario	(1.555,08)	(1.326,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	3,12	-
Otros	(8.772,69)	(6.416,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(29.764,11)	(24.326,58)
Ingresos financieros	43.730,48	35.050,57
Gastos financieros	(232,27)	(239,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(133.770,60)	335.529,44
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(133.770,60)	335.529,44
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.399,10	5.256,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(0,01)	690,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(0,01)	690,29
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(86.873,30)	376.287,91
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(116.637,41)	351.961,33
Impuesto sobre beneficios	-	(3.474,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(116.637,41)	348.486,92

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

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

CLASE 8.^a

009613925

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAVANTO

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.092.715,37	1.302.228,89
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.092.715,37	1.302.228,89
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.284.221,43	1.178.865,84
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.141.678,22	1.317.098,76	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.933,03	4.559,45	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.003.043,57	1.143.574,88	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	10.032,70	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(191.506,06)	123.363,05
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	10.032,70	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	993.010,87	1.143.574,88	PASIVO CORRIENTE	48.962,85	14.869,87
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	993.010,87	1.143.574,88	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	48.962,85	14.869,87
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.141.678,22	1.317.098,76
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	132.701,62	168.964,43			
TOTAL ACTIVO	1.141.678,22	1.317.098,76			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN					

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Savanto al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009613926

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(23.051,16)	(32.614,66)
Comisión de gestión	(16.753,00)	(27.066,19)
Comisión depositario	(992,69)	(946,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	5,12	-
Otros	(5.310,59)	(4.602,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(23.051,16)	(32.614,66)
Ingresos financieros	14.937,38	15.350,15
Gastos financieros	(338,79)	(707,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(199.045,10)	131.964,99
Por operaciones de la cartera interior	(5.494,57)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(193.550,53)	131.964,99
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.592,19)	(1.123,63)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17.583,80	11.707,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	17.583,80	11.707,43
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(168.454,90)	157.191,45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(191.506,06)	124.576,79
Impuesto sobre beneficios	-	(1.213,74)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(191.506,06)	123.363,05

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

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



CLASE 8.^a



009613927

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.711.263,14	4.128.956,23
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.711.263,14	4.128.956,23
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.740.275,51	3.700.713,20
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.732.425,56	4.184.395,90	(Acciones propias)	-	-
Deudores	115.031,79	89.175,21	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.255.976,26	3.278.933,87	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	318.586,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.029.012,37)	428.243,03
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.255.976,26	2.960.347,87	PASIVO CORRIENTE	21.162,42	55.439,67
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.009.224,64	2.313.052,09	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	241.730,60	632.756,42	Acreedores	21.162,42	55.439,67
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	5.021,02	14.539,36	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.732.425,56	4.184.395,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	361.417,51	816.286,82			
TOTAL ACTIVO	2.732.425,56	4.184.395,90			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.510.392,34	2.867.760,66			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.510.392,34	2.867.760,66			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.510.392,34	2.867.760,66			

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

009613928

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 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(51.001,19)	(98.720,44)
Comisión de gestión	(38.794,19)	(81.128,73)
Comisión depositario	(2.586,34)	(2.839,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	27,53	-
Otros	(9.648,19)	(14.752,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(51.001,19)	(98.720,44)
Ingresos financieros	45.093,21	119.308,68
Gastos financieros	(2.582,67)	(4.753,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(64.942,97)	678.983,59
Por operaciones de la cartera interior	274,84	-
Por operaciones de la cartera exterior	(65.217,81)	678.983,59
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(42.158,32)	(59.808,74)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(913.420,43)	(202.467,52)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	57,36
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(705.278,91)	27.926,22
Resultados por operaciones con derivados	(208.141,52)	(230.451,10)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(978.011,18)	531.262,39
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.029.012,37)	432.541,95
Impuesto sobre beneficios	-	(4.298,92)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.029.012,37)	428.243,03

(*) 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 2022.

CLASE 8.^a

009613929

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/Audax
-anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7.879.765,85	7.775.489,98
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7.879.765,85	7.775.489,98
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	8.103.096,56	6.767.552,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.938.851,08	7.962.643,40	(Acciones propias)	-	-
Deudores	42.279,59	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.674.585,28	6.430.328,00	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	161.909,40	6.430.328,00	Resultado del ejercicio	(223.330,71)	1.007.937,06
Valores representativos de deuda	-	6.430.328,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	161.909,40	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	7.512.675,88	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	59.085,23	187.153,42
Instrumentos de patrimonio	7.512.675,88	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	59.085,23	187.153,42
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.938.851,08	7.962.643,40
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	221.986,21	1.532.315,40			
TOTAL ACTIVO	7.938.851,08	7.962.643,40			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility) al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009613930

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/Audax
-anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(78.041,61)	(199.695,41)
Comisión de gestión	(64.761,93)	(189.535,82)
Comisión depositario	(6.160,98)	(6.281,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	5,97	-
Otros	(7.124,67)	(3.878,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(78.041,61)	(199.695,41)
Ingresos financieros	39.504,83	-
Gastos financieros	(23.197,08)	(56.802,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(405.958,43)	-
Por operaciones de la cartera interior	(74.676,18)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(331.282,25)	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(35.366,13)	137.522,59
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	279.727,71	1.136.897,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(38,40)	809,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	279.766,11	-
Resultados por operaciones con derivados	-	1.136.087,79
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(145.289,10)	1.217.617,91
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(223.330,71)	1.017.922,50
Impuesto sobre beneficios	-	(9.985,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(223.330,71)	1.007.937,06

(*) 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 (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009613931

Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2022

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 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 2022, el Fondo estaba constituido por once compartimentos: Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic), 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/España Opción Activa (en trámites de cambio de denominación a Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments), Gestión Boutique VIII/Vetusta inversión, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility).

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el compartimento Gestión Boutique VIII/España Opción Activa estaba en trámites de cambio de denominación a Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments.

Con fecha 29 de noviembre de 2021, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, con fecha 26 de noviembre de 2021, la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies y Gestión Boutique VIII/Galileum Global, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo. Finalmente, con fecha 4 de febrero de 2022 se ha producido la baja de estos compartimentos en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



009613932

A continuación, se presentan los patrimonios al 31 de diciembre de 2022 y el resultado generado durante el ejercicio 2022 hasta la fecha de liquidación para los compartimentos liquidados:

Compartimento	Patrimonio	Resultado
Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	0,54	-
Gestión Boutique VIII/Universal Strategies	0,55	-
Gestión Boutique VIII/Galileum Global	388,27	(0,44)
Total	389,36	(0,44)

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

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

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

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique VIII/Jores	Global
Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic)	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/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 (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility)	Global

Hasta el 31 de octubre de 2022, la sociedad Gestora del Fondo mantenía un contrato con NavGo Consulting, S.L., en virtud del cual Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.



CLASE 8.^a



009613933

delegaba la administración del Fondo en dicha entidad. Los gastos derivados de dicho contrato eran asumidos por la sociedad gestora del Fondo (véase Nota 7).

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):

Compartimento	Asesor	Fecha contrato ⁽¹⁾
Gestión Boutique VIII/Jores	Innosystems Consulting, S.L. ⁽³⁾	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Mustallar	Javier Castro Valdivia ⁽²⁾⁽³⁾	17 de febrero de 2021
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Adarve Gestión de Activos, S.L. ⁽²⁾⁽³⁾	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/España Opción Activa	- ⁽⁴⁾	-
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Victor García Blanco ⁽²⁾⁽³⁾	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Savanto	Savanto Capital, S.L. ⁽³⁾	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	José Suárez-Lledo Grande, registrado en la CNMV como EAF con el número 250 ⁽²⁾⁽⁵⁾ (anteriormente Geometría Quant, S.L. ⁽³⁾)	13 de septiembre de 2022
Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility)	David Trujillo Reyes ⁽²⁾⁽³⁾	27 de noviembre de 2020

- (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 22 de julio de 2022 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Jorge Alberto del Canto Álvarez como asesor de inversiones de este compartimento.
- (5) Con fecha 2 de diciembre de 2022 se ha publicado mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la revocación de Geometría Quant S.L. como asesor de inversiones del compartimento y se dio de alta a José Suárez-Lledo Grande, registrado en la CNMV como EAF con el número 250, como asesor de inversiones de dicho compartimento.



CLASE 8.ª



009613934

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2022, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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



CLASE 8.^a



009613935

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, 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.

e) Cambios de criterios contables

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, 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.



009613936



CLASE 8.^a

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



009613937

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



009613938

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

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

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



009613939

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



009613940

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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



CLASE 8.^a



009613941

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



009613942

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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



CLASE 8.^a



009613943

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

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

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



CLASE 8.^a



009613944

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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



CLASE 8.^a



009613945

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 2022, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic), 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/España Opción Activa, Gestión Boutique VIII/Vetusta inversión, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility) 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/Mustallar

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	142.457,00
	142.457,00

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	495.825,78
Total	495.825,78



CLASE 8.^a



009613946

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogen 11 miles de euros (3 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique VIII/Adarve Altea

En el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2022 por importe de 236 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022 en el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 318 miles de euros (24 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique VIII/España Opción Activa

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2021 se recogían 121 miles de euros (ningún importe en 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique VIII/Global Gradient

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.510.392,34
Total	2.510.392,34

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogen 54 miles de euros (49 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.^a



009613947

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2022 por importe de 4 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility)

En el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2022 por importe de 35 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 39 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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



CLASE 8.^a



009613948

del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



009613949

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

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

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

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito de los compartimentos del Fondo

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

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



CLASE 8.^a



009613950

Riesgo de liquidez de los compartimentos del Fondo

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

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

Riesgo de mercado de los compartimentos del Fondo

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad de los compartimentos del Fondo

La sociedad gestora 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 compartimento del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

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



CLASE 8.^a



009613951

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2022, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic)	Gestión Boutique VIII/ Mustallar	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A (euros)	63.519,17	157.448,36	190.225,76	2.053.348,71	30.107,97	29.597,32
Banco Inversis, S.A (divisa)	-	-	-	-	-	-
	63.519,17	157.448,36	190.225,76	2.053.348,71	30.107,97	29.597,32
Otras cuentas de tesorería:						
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-
	63.519,17	157.448,36	190.225,76	2.053.348,71	30.107,97	29.597,32

	Euros					
	Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility)	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A (euros)	48.717,14	114.174,91	132.701,62	361.417,51	221.986,21	3.403.244,68
Banco Inversis, S.A (divisa)	-	128.148,30	-	-	-	128.148,30
	48.717,14	242.323,21	132.701,62	361.417,51	221.986,21	3.531.392,98
Otras cuentas de tesorería:						
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	600,00	-	-	-	600,00
	48.717,14	242.923,21	132.701,62	361.417,51	221.986,21	3.531.992,98

Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Gestión Boutique VIII/España Opción Activa superaba el límite de concentración del 20% en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en



CLASE 8.^a



009613952

productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta el 96,40% del patrimonio en el Grupo Banca March. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal para subsanar el hecho.

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

6. Participes

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

	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus (*)	Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	Gestión Boutique VIII/Mustallar	Gestión Boutique VIII/Universal Strategies (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1.234.722,75	687,15	135.051,27	1.207.560,93	1,00
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	261.115,27	(686,61)	(31.034,00)	62.008,02	(0,45)
Participaciones suscritas y desembolsadas	582.748,67	-	1.981.809,25	8.306,72	-
Participaciones reembolsadas	(196,98)	(0,54)	(246.079,96)	(150.550,01)	(0,55)
Resultado del ejercicio de compartimentos liquidados	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.078.389,71	-	1.839.746,56	1.127.325,66	-

(*) Este compartimento registró su baja y disolución en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 4 de febrero de 2022



009613953

CLASE 8.ª



	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión
Saldos al 31 de diciembre de 2021	8.056.414,29	1.469.176,97	1.626.909,36	1.146.648,31	1.476.457,29
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	1.383.604,40	40.073,55	159.563,52	(53.690,74)	348.486,92
Participaciones suscritas y desembolsadas	2.647.006,48	1.091,87	29.051,55	42.010,00	232.277,57
Participaciones reembolsadas	(927.986,59)	(396.800,54)	(567.254,53)	(1.093.019,84)	(26.265,02)
Resultado del ejercicio de compartimentos liquidados	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	11.159.038,58	1.113.541,85	1.248.269,90	41.947,73	2.030.956,76

	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique VIII/Galileum Global (*)	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility)	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2.516,82	1.178.865,84	3.700.713,20	6.767.552,92	28.003.278,10
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	(2.128,55)	123.363,05	428.243,03	1.007.937,06	3.726.854,47
Participaciones suscritas y desembolsadas	-	32.170,51	364.097,62	1.081.729,90	7.002.300,14
Participaciones reembolsadas	(387,83)	(50.177,97)	(752.778,34)	(754.123,32)	(4.965.622,02)
Resultado del ejercicio de compartimentos liquidados	(0,44)	-	-	-	(0,44)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	1.284.221,43	3.740.275,51	8.103.096,56	33.766.810,25

(*) Este compartimento registró su baja y disolución en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 4 de febrero de 2022



CLASE 8.^a



009613954

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

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

	Euros					
	31/12/2022					
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic)	Gestión Boutique VIII/Mustallar	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.666.112,13	1.749.529,98	959.993,77	10.662.018,19	956.345,39	889.518,53
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/España Opción Activa	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility)	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	50.537,74	1.914.319,35	1.092.715,37	2.711.263,14	7.879.765,85	30.532.119,44
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.



009613955



CLASE 8.^a

	Euros							
	31/12/2021							
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	Gestión Boutique VIII/Mustallar	Gestión Boutique VIII/Universal Strategies	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.495.838,02	0,54	104.017,27	1.269.568,95	0,55	9.440.018,69	1.509.250,52	1.786.472,88
Valor liquidativo de la participación	153,83	49,81	97,32	102,89	19,48	131,26	103,49	121,90
Nº Participaciones	9.724,28	0,01	1.068,77	12.339,58	0,03	71.917,01	14.584,08	14.655,40
Nº Partícipes	19	1	13	21	1	823	44	77

	Euros						
	31/12/2021						
	Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Galileum Global	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Managed Volatility	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.092.957,57	1.824.944,21	388,27	1.302.228,89	4.128.956,23	7.775.489,98	31.730.132,57
Valor liquidativo de la participación	77,73	135,86	68,99	127,27	183,61	118,25	No aplica
Nº Participaciones	14.060,30	13.432,78	5,63	10.231,96	22.487,73	65.752,24	No aplica
Nº Partícipes	63	30	1	31	207	79	1.347 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2021 existían 63 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 2022, el compartimento Gestión Boutique VIII/España Opción Activa tenía un patrimonio inferior al mínimo establecido. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

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. Al 31 de diciembre de 2022, el compartimento Gestión Boutique VIII/España Opción Activa tenía un número de partícipes inferior al mínimo



CLASE 8.^a



009613956

establecido. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

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/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic)	29 de abril de 2022	Más del 20%	12 de abril de 2022
	6 de mayo de 2022	Más del 20%	28 de abril de 2022
	6 de mayo de 2022	Más del 20%	2 de mayo de 2022
Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	3 de junio de 2022	Más del 20%	25 de mayo de 2022
	19 de agosto de 2022	Más del 20%	29 de julio de 2022
	23 de septiembre de 2022	Más del 20%	14 de septiembre de 2022
	24 de febrero de 2022	Más del 20%	13 de febrero de 2022

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 incluye por importe de 5, 45 y 12 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dichos compartimentos que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2022, existían doce participes (personas físicas) en los compartimentos, Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic) (dos participes significativos), Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (dos participes significativos), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/España Opción Activa (tres participes significativos) y Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión (dos participes significativos) con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían en su totalidad al 62,70%, 43,02%, 41,67%, 82,69%, 49,56%, 83,68%, y 80,99%, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, existía un partícipe (persona jurídica) que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% en:

Compartimento	Participes	Número de participaciones	% de Participación
Gestión Boutique VIII/Savanto	Expagril, S.L.	9.038,02	89,97%

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2022 y 2021, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:



CLASE 8.^a



009613957

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique VIII/Jores	1,35%
Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic)	0,60% ⁽²⁾
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/España Opción Activa	1,8% de 0 a 4.000.000 euros 1,2% de 4.000.001 a 10.000.000 euros 0,8% de 10.000.001 euros en adelante
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 (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility ⁽¹⁾)	1,35%

- (1) Con fecha 26 de enero de 2022 se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la decisión de suspender discrecionalmente el cobro de la comisión de gestión por parte de la Sociedad Gestora desde el 8 de diciembre de 2021.
- (2) Con fecha 20 de mayo de 2022 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 el 1,35% a ser el 0,60%.

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.^a



009613958

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique VIII/Jores	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic)	-(1)	31 de diciembre de 2020
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/Savanto	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	7,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente Gestión Boutique VIII/Managed Volatility)	9,00%	31 de diciembre de 2021

(1) Con fecha 20 de mayo de 2022 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación de elementos fundamentales del folleto en dicho compartimento, eliminando la comisión sobre resultados del 9,00% que se aplicaba hasta ese momento.

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

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

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

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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



CLASE 8.^a



009613959

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

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.



CLASE 8.ª



009613960

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2022 y 2021 han ascendido a 2 miles de euros por compartimento, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2022	31-12-2021
Gestión Boutique VIII/Jores	10	6
Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic)	4	-
Gestión Boutique VIII/Mustallar	46	43
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	206	157
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	3	2
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	45	45
Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	3	3
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	18	10
Gestión Boutique VIII/Savanto	6	3
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	56	39
Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility)	6	-

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.^a



009613961

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

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

Al 31 de diciembre de 2022, 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

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



CLASE 8.^a



009613962

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	16.992,50
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	19.383,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			36.375,50
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	16.386,30
USD	US8552441094	ACCIONES Starbucks Corp.	41.700,14
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	50.040,00
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	46.121,81
USD	US31428X1063	ACCIONES Fedex Corp	25.886,97
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES Sage Group plc	21.049,78
EUR	NL0000009165	ACCIONES Heineken NV	30.758,00
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	62.774,40
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	46.652,13
GBP	GB00BRJ9BJ26	ACCIONES Fevertree Drinks PLC	17.464,31
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	41.144,33
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	25.228,96
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	48.724,43
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	38.815,51
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	9.428,12
USD	US5184391044	ACCIONES Estee Lauder Compani	50.989,44
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	21.860,81
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	23.577,53
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick & Co., Inc	54.201,77
USD	US9837931008	ACCIONES XPO Logistic Inc	6.219,52
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	18.612,00
GBP	GB0031743007	ACCIONES Burberry Group Plc	10.315,97
USD	US1924221039	ACCIONES Cognex Corp	18.923,21
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	49.543,20
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	41.218,72
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	57.672,21



009613963

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	49.731,90
USD	US1431301027	ACCIONES Carmax, Inc.	28.439,98
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	69.856,14
USD	US5719032022	ACCIONES Marriott Internation	38.943,67
USD	US1156372096	ACCIONES Brown-Forman	105.836,52
USD	US0530151036	ACCIONES Automatic Data Proce	44.625,88
USD	US78573M1045	ACCIONES Sabre Corp	3.463,80
USD	US45168D1046	ACCIONES I dexLab	57.163,94
USD	US25754A2015	ACCIONES Domino's Pizza Group	24.269,03
USD	IL0011301780	ACCIONES Wix.com Ltd	50.239,14
USD	US1713401024	ACCIONES ChuDwig	67.771,13
GBP	GB0031638363	ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	13.666,55
USD	KYG5784H1065	ACCIONES Manchester U.	18.088,65
GBP	GB00B1VZ0M25	ACCIONES Hargreaves Lansdown	6.188,09
USD	US9418481035	ACCIONES Waters Corp	35.202,06
USD	US36262G1013	ACCIONES Gxo Logistics Inc.	7.975,71
USD	US74758T3032	ACCIONES Qualys Inc	26.209,72
USD	US5926881054	ACCIONES Mettler-Toledo Inter	27.005,14
EUR	NL0012059018	ACCIONES EXOR NV	7.513,00
USD	US74982T1034	ACCIONES RXO Inc	3.213,45
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.560.713,07



CLASE 8.^a



009613964

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/RIVER GLOBAL (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	CA80013R2063	ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	12.505,09
EUR	DE000A0S9GB0	PARTICIPACIONES ETFs Short Silver	32.822,21
USD	US31154R1095	ACCIONES Farmland Partners In	11.860,57
CAD	CA3518581051	ACCIONES Franco-Nevada Corp	14.631,75
USD	US3765491010	ACCIONES Gladstone Land Corp	12.941,85
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			84.761,47
EUR	IE00BM67HM91	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	191.328,72
EUR	IE00B4WXJJ64	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	85.792,17
EUR	IE00BP3QZ825	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI Wr	138.060,45
EUR	IE00BM67HT60	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Tec	99.694,80
EUR	LU0533033238	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Hea	151.420,50
EUR	IE00BYTRR756	PARTICIPACIONES SPDR MSCI World Cons	97.038,00
USD	US46429B6974	PARTICIPACIONES iShares MSCI USA Min	84.795,80
EUR	IE00B0M62X26	PARTICIPACIONES iShares EUR Inflatio	31.253,76
EUR	LU0557872479	PARTICIPACIONES Amundi Funds - Volat	85.687,04
EUR	IE00BMDKNW35	PARTICIPACIONES VanEck Digital Asset	14.339,16
EUR	LU1681048630	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P Glb L	95.227,37
EUR	NL0009690239	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors R	88.822,41
USD	US0250728773	PARTICIPACIONES Avantis U.S. Small C	124.798,16
USD	US0250728021	PARTICIPACIONES Avantis Internationa	42.397,94
USD	US82889N8636	PARTICIPACIONES Simplify Volatility	172.131,34
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.502.787,62



CLASE 8.^a



009613965

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02309083	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	23.742,83
EUR	ES0L02306097	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	23.742,83
EUR	ES0L02305123	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2023-01-02	23.742,83
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	23.742,85
EUR	ES0000012F84	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	23.742,83
EUR	ES0000012B62	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2023-01-02	23.742,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			142.457,00
USD	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES ETF.Ishares	95.113,26
USD	SG2D83975482	PARTICIPACIONES iShares USD Asia Hig	171.985,05
USD	IE00BJ5JPG56	PARTICIPACIONES iShares MSCI China U	166.763,19
USD	LU0514695690	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI China	137.599,25
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			571.460,75



CLASE 8.^a



009613966

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0006825383	ACCIONES Persimmon	194.605,66
EUR	FI0009007132	ACCIONES Fortum Oyj	236.145,84
USD	US56418H1005	ACCIONES Mannkind Corp	104.002,78
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	66.630,20
EUR	FR0000073272	ACCIONES Safran SA	105.695,68
GBP	GB0007188757	ACCIONES Rio Tinto	106.070,56
EUR	DE000SHA0159	ACCIONES Schaeffler AG	167.049,43
USD	US7837541041	ACCIONES Ryerson Holding Corp	50.315,55
GBP	JE00B5TT1872	ACCIONES Centamin PLC	106.149,10
USD	US23918K1088	ACCIONES Davita Inc	107.349,02
EUR	FI0009002422	ACCIONES Outokumpu OYJ	123.961,66
HKD	CNE100001TJ4	ACCIONES Baic Inalfa HK Invs	216.967,57
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES Accs. Anglo American	216.626,79
CHF	AT0000A18XM4	ACCIONES AMS AG	32.420,18
EUR	GRS282183003	ACCIONES Jumbo SA	92.508,22
USD	US16679L1098	ACCIONES Chewy Inc-A	61.517,12
CAD	CA2674881040	ACCIONES Dye & Durham Ltd	93.664,77
HKD	CNE100001NV2	ACCIONES SINOPEC SEG	107.813,66
USD	US37954Y3273	ACCIONES Global X MSCI Colomb	29.746,10
USD	US74736L1098	ACCIONES Q2 Holdings Inc	103.062,33
TRY	TRAHEKTS91E4	ACCIONES HEKTAS TICARET T.A.S	2,47
ZAR	ZAE000085346	ACCIONES Kumba Iron Ore Ltd	250.086,17
AUD	AU000000PRT5	ACCIONES Prime Media Group Lt	2,28
PHP	PHY1694P1067	ACCIONES Concepcion Industria	13.806,13
HKD	KYG2119Z1090	ACCIONES China Aoyuan Group L	851,02
HKD	KYG8571A1022	ACCIONES Sunfonda Group Holdi	5.603,77
GBP	GB00BH0WFH67	ACCIONES Property Franchise G	12.498,59
CAD	CA17253X1050	ACCIONES Cipher Pharmaceutica	5.215,59
AUD	AU000000MHJ4	ACCIONES Michael Hill Interna	6.789,71
TRY	TRAISGYO91Q3	ACCIONES Is Gayrimenkul Yatir	19.364,62



009613967

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US91544A1097	ACCIONES Upland Software Inc	163.567,06
TRY	TREOZAK00014	ACCIONES Ozak Gayrimenkul Yat	496.796,00
GBP	GB00BLTVCF91	ACCIONES Shoe Zone Plc	55.934,06
TRY	TREMAVI00037	ACCIONES Mavi Giyim Sanayi Ve	109.003,38
USD	US2791581091	ACCIONES Ecopetrol SA	223.914,23
EUR	FR0000054900	ACCIONES Television Francaise	72.408,60
GBP	GB00B1JQBT10	ACCIONES Pendragon Plc	49.323,70
TRY	TRATHYAO91M5	ACCIONES TURK HAVA YOLLARI	128.495,52
TRY	TREPGYO00013	ACCIONES Panora Gayrimenkul Y	85.526,97
TRY	TRAALGYO91Q5	ACCIONES Alarko Gayrimenkul Y	96.524,39
ZAR	ZAE000054045	ACCIONES African Rainbow Mine	104.477,13
SGD	SG1U76934819	ACCIONES Yangzijiang Shipbuil	205.544,91
GBP	GB00BK6JPP03	ACCIONES Inspects Group PLC	19.678,06
GBP	GB00BK9RKT01	ACCIONES Travis Perkins	210.096,54
GBP	GB00B012TP20	ACCIONES Halfords Group Plc	133.782,94
AUD	AU000000BIS6	ACCIONES Bisalloy Steel Group	23.378,68
TRY	TRAGSDHO91Q9	ACCIONES GSD Holding AS	108.091,52
TRY	TRETRGY00018	ACCIONES Torunlar Gayrimenkul	219.352,68
USD	US88338K1034	ACCIONES ONE Group Hospitalit	53.554,41
TRY	TREYGMIO0012	ACCIONES Yeni Gimat Gayrimenk	82.829,65
TRY	TRAVKGYO91Q3	ACCIONES Vakif Gayrimenkul Ya	164.226,62
CAD	CA2927661025	ACCIONES Enerplus Corp	65.242,48
CAD	CA86863R1055	ACCIONES Supremex Inc	399,82
CAD	CA85859H1055	ACCIONES STEP Energy Services	79.322,63
JPY	JP3538690003	ACCIONES TSI Holdings Co Ltd	101.898,54
JPY	JP3205100005	ACCIONES Curves Holdings Co L	65.223,82
JPY	JP3404600003	ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	68.654,26
USD	US8792732096	ACCIONES Telecom Argentina SA	78.148,06
TRY	TRAAKSAW91E1	ACCIONES Aksa Akrilik Kimya S	105.668,72
HKD	KYG2162W1024	ACCIONES YONGDA AUTO	215.424,19
THB	TH9597010R14	ACCIONES Central Retail Corp	122.245,70
JPY	JP3417200007	ACCIONES Seibu Holdings Inc	108.605,94
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			6.453.863,78
USD	US78468R5494	PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	362.208,78
USD	US74347B3675	PARTICIPACIONES ProShares Decline of	176.587,47



CLASE 8.^a

ESTAMPILLA



009613968

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US37954Y3356	PARTICIPACIONES Global X MSCI Pakist	16.856,61
USD	US37960A6698	PARTICIPACIONES Global X SuperDivide	392.875,35
USD	US37954Y6656	PARTICIPACIONES ETF Global X MSCI Ni	15.408,03
USD	US4642867158	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Tur	610.975,25
USD	US00110G4082	PARTICIPACIONES AGFiQ US Market Neut	448.550,39
USD	US00768Y3624	PARTICIPACIONES Advisorshares Psyche	23.100,14
USD	US46429B6065	PARTICIPACIONES ETF Ishares Msci Pol	2.888,37
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.049.450,39



CLASE 8.^a



009613969

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1442550205	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	80.650,13
EUR	LU0629658609	PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	24.477,71
USD	US92189F1066	PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	57.828,68
EUR	LU0326423067	PARTICIPACIONES BLACKROCK	26.220,23
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	22.123,45
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	46.533,42
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	59.179,11
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	60.084,79
EUR	LU1663951603	PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	52.145,15
EUR	LU1223083160	PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	70.703,02
EUR	IE00BG88WG77	PARTICIPACIONES Wisdomtree Enhanced	84.760,10
EUR	LU1028182704	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	30.505,55
EUR	LU1691784612	PARTICIPACIONES Mapfre AM - Global B	38.563,41
EUR	LU2020674177	PARTICIPACIONES Mapfre AM - US Forgo	33.863,81
EUR	IE00BQQP9H09	PARTICIPACIONES VanEck Vectors Morni	56.153,79
EUR	LU1493700642	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	77.658,30
EUR	IE00BDZS0K97	PARTICIPACIONES BMO LGM Emerg Mk Gro	72.494,40
EUR	LU2082414868	PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	31.681,13
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			925.626,18



CLASE 8.^a



009613970

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	49.749,14
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			49.749,14
EUR	LU0372741511	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	60.352,55
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	55.616,36
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	55.569,51
EUR	IE00BYWQWR46	PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	47.666,97
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	73.878,16
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	42.717,13
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	46.217,25
EUR	IE00B8FHGS14	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI Wo	27.411,60
EUR	LU1749025778	PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	77.507,20
EUR	LU1223083160	PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	36.981,43
EUR	IE00BZ56SW52	PARTICIPACIONES WisdomTree Global Qu	30.928,35
EUR	LU2020674177	PARTICIPACIONES Mapfre AM - US Forgo	43.041,28
EUR	IE00BQQP9H09	PARTICIPACIONES VanEck Vectors Morni	53.717,90
EUR	LU0936575868	PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	61.017,09
EUR	LU1339880095	PARTICIPACIONES Alger SICAV - Alger	61.433,49
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			774.056,27



CLASE 8.^a



009613971

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	42.944,70
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	99.054,53
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	62.541,20
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES Medtronic INC	38.261,04
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	35.396,13
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	15.628,39
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	66.633,88
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	47.859,21
USD	US0311621009	ACCIONES Amgen Inc.	45.143,17
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	54.781,88
USD	US5007541064	ACCIONES Kraft Foods Inc-A	79.138,26
USD	US3695501086	ACCIONES General Dynamics	61.419,10
USD	US02209S1033	ACCIONES Altria Group INC	54.570,18
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	63.341,76
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	30.664,25
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	51.972,50
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	68.861,56
USD	US09062X1037	ACCIONES Biogen Idec Inc	36.991,65
USD	US1924461023	ACCIONES Cognizant Technology	37.022,58
EUR	PTPTI0AM0006	ACCIONES Navigto	35.576,20
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	71.286,63
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	48.074,17
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	20.708,16
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	76.824,10
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	37.389,67
USD	US98850P1093	ACCIONES Yum China Holdings I	43.903,78
USD	US0936711052	ACCIONES H&R Block Inc	64.630,03
USD	US6951561090	ACCIONES Pactiv Corporation	40.386,34
USD	US3030751057	ACCIONES FACTSET RESEARCH	52.845,04



009613972



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS DE ESPAÑA

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US90353W1036	ACCIONES Ubiquiti Inc	114.726,74
HKD	BMG9400S1329	ACCIONES VTech Holdings Ltd	58.647,26
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.657.224,09



CLASE 8.^a
REGISTRO COMERCIAL DE ESPAÑA



009613973

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAVANTO

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	NL0015000M91	ACCIONES Wallbox NV	10.032,70
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			10.032,70
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF	23.195,00
USD	US24703L2025	ACCIONES Dell	30.056,98
USD	US38141G1040	ACCIONES Goldman Sachs	16.038,30
USD	CA1366351098	ACCIONES Accs. Canadian Solar	34.638,02
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	44.805,23
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	24.274,64
USD	US31428X1063	ACCIONES Fedex Corp	16.179,36
USD	US20030N1019	ACCIONES Comcast Corp-CI A	26.133,58
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	15.693,60
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	49.373,19
USD	US5010441013	ACCIONES Kroger Co	14.575,43
USD	US1255231003	ACCIONES Cigna Corp	46.427,84
USD	US9113121068	ACCIONES United Parcel Servic	40.597,85
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	19.810,56
EUR	PTPT10AM0006	ACCIONES Navigto	24.178,00
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	36.703,41
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	24.725,83
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	43.527,32
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	30.120,95
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES Xiaomi Corp-Class B	19.724,98
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE Financiere Riche	18.212,47
USD	US0367521038	ACCIONES AnthINC	38.334,98
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	18.151,33
USD	US1311931042	ACCIONES Callaway Golf Compan	27.673,98
USD	US4448591028	ACCIONES Accs. Human Inc	23.922,93
USD	US48251W1045	ACCIONES kkr&Co Inc-A	26.017,75
GBP	JE00BG6L7297	ACCIONES Boohoo.com PLC	20.005,19



009613974

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0997241064	ACCIONES BorgINC	30.079,40
USD	US15135B1017	ACCIONES Centene Corp	61.287,25
USD	US0050981085	ACCIONES Acushnet Holdings Co	23.798,23
USD	US3893751061	ACCIONES Gray Television Inc	15.679,59
USD	US03842K2006	ACCIONES AquaBounty Technolog	2.141,06
USD	LU2314763264	ACCIONES Arrival SA	521,49
USD	US2197981051	ACCIONES QuidelOrtho Corp	48.016,81
SEK	SE0015810247	ACCIONES Kinnevik AB	12.837,06
GBP	GB00BL9YR756	ACCIONES Wise PLC	12.711,18
USD	KY30744W1070	ACCIONES Farfetch Ltd	11.046,24
USD	CA1130041058	ACCIONES Brookfield Asset Man	4.044,06
USD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	17.632,88
USD	BMG162501057	ACCIONES Brookfield Reinsuran	116,92
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			993.010,87



CLASE 8.^a



009613975

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US38141G1040	ACCIONES Goldman Sachs	57.417,11
USD	US750CVR0115	ACCIONES Health Net Inc	0,01
USD	US09062X1037	ACCIONES Biogen Idec Inc	70.103,05
USD	US03823U1025	ACCIONES Applied Materials	39.194,77
USD	US75508B1044	ACCIONES Raytheon	58.837,55
USD	MHY410531021	ACCIONES International Seaway	59.204,33
USD	US56585A1025	ACCIONES Marathon Petroleum C	49.904,73
USD	US4277461020	ACCIONES Biostar Pharmaceutic	18.180,76
USD	US3722842081	ACCIONES Genie Energy Ltd	142.953,76
USD	US3364331070	ACCIONES Accs. First Solar In	61.986,89
USD	US65336K1034	ACCIONES Nexstar Media Group	54.283,01
USD	US22822V1017	ACCIONES Crown Holdings, Inc.	69.815,64
USD	US16411R2085	ACCIONES Cheniere Energy INC	50.430,27
USD	US09609G1004	ACCIONES Bluebird Bio Inc	27.369,72
USD	US23332B1061	ACCIONES DSP Group Inc	73.506,21
USD	US70975L1070	ACCIONES Penumbra Inc	47.172,74
USD	US26922A7191	PARTICIPACIONES US Global GO Gold &	42.740,97
USD	MHY8565N3002	ACCIONES Teekay Tankers Ltd	59.231,18
USD	US69404D1081	ACCIONES Pacific Biosciences	28.081,74
USD	US00973N1028	ACCIONES Akoustis Technologie	84.297,06
USD	US26929N1028	ACCIONES EVI Industries Inc	51.954,32
USD	US74587B1017	ACCIONES Pulse Biosciences In	44.395,04
USD	US7613301099	ACCIONES Revance Therapeutics	45.231,74
USD	US5314651028	ACCIONES Liberty TripAdvisor	15.087,11
USD	US0396971071	ACCIONES Ardelyx Inc	35.965,11
USD	US9706461053	ACCIONES Willis Lease Finance	49.501,15
USD	US8733791011	ACCIONES Tabula Rasa HealthCa	28.687,34
USD	IE00B91XRN20	ACCIONES Prothena Corp PLC	48.909,15
USD	US67059N1081	ACCIONES Nutanix Inc	51.077,95



CLASE 8.^a



009613976

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US46333X1081	ACCIONES Ironwood Pharmac.	52.083,14
USD	US58506Q1094	ACCIONES Medpace Hold Inc	142.863,33
USD	PAP169941328	ACCIONES Bladex	58.262,49
USD	US0043971052	ACCIONES Accuray Inc	50.761,33
USD	US17306X1028	ACCIONES Citi Trends Inc	33.665,84
USD	US75901B1070	ACCIONES REGENXBIO Inc	121.821,58
USD	KYG4740B1059	ACCIONES Ichor Holdings Ltd	35.075,20
USD	US35086T1097	ACCIONES Four Corners Propert	49.171,32
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.009.224,64
USD	US46429B6552	PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	14.339,70
USD	US74347X8496	PARTICIPACIONES Accs. ETF Proshares	5.826,25
USD	US4642873909	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	2.672,82
USD	US3814305294	PARTICIPACIONES Goldman Sachs Access	56.631,18
USD	US78464A8707	PARTICIPACIONES SPDR S&P Biotech ETF	5.039,70
USD	US78468R2004	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Inves	14.478,19
USD	US78463X2027	PARTICIPACIONES SPDR EURO STOXX 50 E	90.378,33
USD	US46431W5076	PARTICIPACIONES BlackRock Short Matu	17.029,33
EUR	IE00B42NKQ00	PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Ener	3.504,60
USD	US72201R8337	PARTICIPACIONES PIMCO Enhanced Short	22.024,61
USD	US69374H1059	PARTICIPACIONES Pacer Trendpilot US	9.805,89
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			241.730,60



CLASE 8.^a



009613977

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/AUDAX (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/ Managed Volatility)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	161.909,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			161.909,40
GBP	GB0006825383	ACCIONES Persimmon	162.171,38
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	172.150,12
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	165.779,36
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	162.023,35
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	146.364,02
USD	US61174X1090	ACCIONES Monster Beverage	173.184,29
USD	US6701002056	ACCIONES Novo-Nordisk	157.654,35
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	147.390,00
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	146.858,48
EUR	DE0007010803	ACCIONES RATIONAL AG	111.000,00
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	157.396,88
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	175.102,48
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	229.552,40
USD	US3119001044	ACCIONES Fastenal Company	163.995,52
USD	US6098391054	ACCIONES Monolithic Power	170.115,97
USD	US4262811015	ACCIONES Jack Henry & Associa	40.999,53
GBP	GB00BGDT3G23	ACCIONES Rightmove PLC	157.661,26
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	178.205,98
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	173.238,36
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	195.157,20
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	193.260,00
USD	IL0011595993	ACCIONES Inmode LTD/Israel	183.418,96
CHF	CH0006372897	ACCIONES Interroll Holding Ag	152.302,26
USD	US5627501092	ACCIONES Manhattan Corp	170.107,43
EUR	FR0013154002	ACCIONES Sartorius Stedim	157.300,00
DKK	DK0060495240	ACCIONES SimCorp A/S	159.423,58
SEK	SE0009216278	ACCIONES MIPS AB	219.320,22



009613978

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5500211090	ACCIONES Lululemon Athletica I	157.122,37
USD	US1273871087	ACCIONES Cadence Design Inc	173.320,13
USD	US88262P1021	ACCIONES Texas Pacific Land C	164.238,44
USD	US56117J1007	ACCIONES Malibu Boats Inc	204.138,25
CHF	CH0311864901	ACCIONES VAT Gr AG	116.990,82
USD	US2435371073	ACCIONES Decker Outdoor Inc	180.843,16
USD	US38526M1062	ACCIONES Grand Canyon Educati	157.922,47
EUR	DE0007276503	ACCIONES Secunet Security Net	161.637,20
USD	US2172041061	ACCIONES Copart Inc	147.887,90
USD	US3841091040	ACCIONES GracINC	169.642,22
GBP	GB00BZ0D6727	ACCIONES Kainos Group PLC	171.808,43
USD	US6795801009	ACCIONES Old Dominion Freight	128.569,17
USD	US8318652091	ACCIONES Smith A.O. Corp	173.778,61
GBP	GB00BVYVFW23	ACCIONES Auto Trader Group PL	174.677,03
CHF	CH1101098163	ACCIONES Belimo Holding AG	113.619,10
USD	US82706C1080	ACCIONES Silicon Motion Techn	199.250,05
USD	US5562691080	ACCIONES Steven Madden Ltd	182.385,46
USD	US8308301055	ACCIONES Skyline Champion Cor	117.166,60
USD	US76156B1070	ACCIONES Revolve Group Inc	196.545,09
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			7.512.675,88



CLASE 8.^a



009613979

Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

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

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Jores al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 120,89 y 153,83 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.666.112,13 euros (1.495.838,02 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/River Global (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic) al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 76,56 y 97,32 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.749.529,98 euros (104.017,27 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Mustallar al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 88,89 y 102,89 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 959.993,77 euros (1.269.568,95 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Adarve Altea al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 124,36 y 131,26 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 10.662.018,19 euros (9.440.018,69 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 90,67 y 103,49 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 956.345,39 euros (1.509.250,52 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 95,46 y 121,90 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 889.518,53 euros (1.786.472,88 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/España Opción Activa (en trámites de cambio de denominación a Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments) al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 77,38 y 77,73 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 50.537,74 euros (1.092.957,57 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 128,17 y 135,86 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.914.319,35 euros (1.824.944,21 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Savanto al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 108,77 y 127,27 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 1.092.715,37 euros (1.302.228,89 euros a 31 de diciembre de 2021).



CLASE 8.^a



009613980

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Gradient al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 135,97 y 183,61 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 2.711.263,14 euros (4.128.956,23 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Audax (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Managed Volatility) al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 115,26 y 118,25 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 es de 7.879.765,85 euros (7.775.489,98 euros a 31 de diciembre de 2021).

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

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

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

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

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

En todo caso, hay que decir que una buena parte de lo que los banqueros centrales tenían que hacer en términos de tipos de interés ya se ha ejecutado. La Fed ha llegado a diciembre con los tipos de referencia en el 4,25%-4,50



CLASE 8.^a



009613981

después de varias subidas de 75 p.b. consecutivas, mientras que el BCE deja el MRO en 2,50%. Si hablamos de dónde debiera alcanzarse el *pivot point* (punto de vuelta), con las expectativas de que disponemos, podemos señalar que el final de las subidas ya se vislumbra y se le puede poner un nivel de referencia: 5,5% máximo para EE.UU., 3,75% máximo para la Zona Euro. Si los niveles son inferiores o superiores dependerá de los datos. Pero, la clave está en saber si después este endurecimiento monetario van a venir bajadas de tipos, cuántas y de qué intensidad. El escenario central del mercado nos debe de llevar a pensar que el FOMC, con aterrizaje suave de la economía no bajará tipos en 2023. Y a que en ningún caso el BCE comenzará a bajar los tipos durante este año. En todo caso, la referencia de máximos permite dibujar un escenario de inversión que favorece a la renta fija. En el evento de una recesión más intensa de la que se descuenta, la hoja de ruta de los bancos centrales, previsiblemente cambiaría.

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

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

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.^a



009613982

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Daniel Sevillano Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2023

El Secretario no Consejero

D. Daniel Sevillano Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

D. Joaquín Herrero González

Consejeros

D. Ignacio Iglesias Arauzo

D. José de Alarcón Yécora

D. Alejandro Fusté Mozo

D. Alfonso Nebot Armisén

D. Josep Isern Rovira

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2022 de Gestion Boutique VIII, Fondo de Inversión, se compone de 78 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 009613905 a 009613982, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de marzo de 2023

D. Daniel Sevillano Rodríguez

Secretario no Consejero