

Compartimentos de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

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

Gestión Boutique VIII/Jores
Gestión Boutique VIII/River Global
Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA
(anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar)
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en
liquidación)
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en
liquidación)
Gestión Boutique VIII/ Flexible Value Investments
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation
(anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)
Gestión Boutique VIII/Global Gradient
Gestión Boutique VIII/Audax
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar), Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments , Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto), Gestión Boutique VIII/Global Gradient, Gestión Boutique VIII/Audax y Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund, compartimentos de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar), Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments , Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto), Gestión Boutique VIII/Global Gradient, Gestión Boutique VIII/Audax y Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2024 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

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

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 y 2 de las cuentas anuales adjuntas que describen que, la Sociedad Gestora del Fondo y la entidad depositaria han comunicado mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el acuerdo para la disolución voluntaria y liquidación de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación) y Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación) y la consiguiente apertura del período de liquidación de los mismos. En base a esta circunstancia, los balances a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación) y Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), incluidos en las cuentas anuales adjuntas del Fondo, han sido preparados por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación el principio de empresa en funcionamiento. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

25 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14233

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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



OM9075807

GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	44.363.383,17	41.579.376,79
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	44.363.383,17	41.579.376,79
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	38.804.302,86	37.533.626,28
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	44.690.449,59	41.903.252,80	(Acciones propias)	-	-
Deudores	597.782,37	367.570,10	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	43.683.367,25	40.854.082,49	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.372.058,66	3.099.798,37	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	5.559.080,31	4.045.750,51
Valores representativos de deuda	3.112.255,50	2.355.250,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.259.803,16	660.209,78	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	84.338,59	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	39.277.711,26	37.732.757,55	PASIVO CORRIENTE	327.066,42	323.876,01
Valores representativos de deuda	853.963,26	1.343.460,03	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	36.269.481,20	32.256.244,25	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.154.267,42	4.133.053,27	Acreeedores	313.211,74	315.331,11
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	13.854,68	8.544,90
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	33.597,33	21.526,57		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	409.299,35	681.600,21		-	-
TOTAL ACTIVO	44.690.449,59	41.903.252,80	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	44.690.449,59	41.903.252,800
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	3.441.017,10	3.436.338,49			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.441.017,10	3.436.338,49			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	394.650,67			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	394.650,67			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.441.017,10	3.830.989,16			

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

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



CLASE 8.^a



0M9075808

GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	193,89	608,64
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(863.976,28)	(743.449,51)
Comisión de gestión	(662.512,48)	(582.946,48)
Comisión depositario	(35.852,93)	(27.346,10)
Otros	(165.610,87)	(133.156,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(863.782,39)	(742.840,87)
Ingresos financieros	1.018.865,28	657.693,11
Gastos financieros	(3.788,90)	(2.432,44)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.418.731,62	4.579.935,37
Por operaciones de la cartera interior	88.167,00	111.883,34
Por operaciones de la cartera exterior	3.329.874,11	4.468.052,03
Por operaciones con derivados	690,51	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(155.849,95)	(205.864,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.197.061,84	(228.566,60)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21.393,09	32.304,13
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.437.344,91	(295.924,16)
Resultados por operaciones con derivados	(261.676,16)	35.053,43
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	6.475.019,89	4.800.765,15
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.611.237,50	4.057.924,28
Impuesto sobre beneficios	(52.157,19)	(12.173,77)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.559.080,31	4.045.750,51

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



0M9075809

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 2024 y 2023

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

	Euros	
	2024	2023(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.559.080,31	4.045.750,51
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	5.559.080,31	4.045.750,51

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



0M9075810

CLASE 8.^a

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

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2022 (*)	-	33.766.810,25	-	-	-	-	-	(3.234.690,81)	-	-	-	30.532.119,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023 (*)	-	33.766.810,25	-	-	-	-	-	(3.234.690,81)	-	-	-	30.532.119,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	4.045.750,51	-	-	-	4.045.750,51
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(3.234.690,81)	-	-	-	-	-	3.234.690,81	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	13.146.676,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.146.676,04
Reembolsos	-	(6.145.169,20)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.145.169,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	37.533.626,28	-	-	-	-	-	4.046.750,51	-	-	-	41.579.376,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2024	-	37.533.626,28	-	-	-	-	-	4.046.750,51	-	-	-	41.579.376,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	4.045.750,51	-	-	-	-	-	5.559.080,31	-	-	-	5.559.080,31
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(4.045.750,51)	-	-	-	-
Suscripciones	-	6.784.485,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.784.485,58
Reembolsos	-	(9.559.569,51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.559.569,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	38.804.302,86	-	-	-	-	-	5.559.080,31	-	-	-	44.363.383,17

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



0M9075811

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.523.469,92	1.981.828,95
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.523.469,92	1.981.828,95
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.163.834,57	1.637.712,77
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.554.971,42	1.985.546,20	(Acciones propias)	-	-
Deudores	11.641,27	8.389,25	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	2.514.851,24	1.954.716,21	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	268.000,00	105.000,00	Resultado del ejercicio	359.635,35	344.116,18
Valores representativos de deuda	268.000,00	105.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.246.851,24	1.849.694,64	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	31.501,50	3.717,25
Instrumentos de patrimonio	2.246.851,24	1.849.694,64	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	31.501,50	3.717,25
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	21,57	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.554.971,42	1.985.546,20
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	28.478,91	22.440,74			
TOTAL ACTIVO	2.554.971,42	1.985.546,20			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		50.157,78			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	50.157,78			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		50.157,78			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a

IMPORTE TOTAL



0M9075812

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(59.455,56)	(31.867,21)
Comisión de gestión	(52.079,83)	(25.199,52)
Comisión depositario	(1.753,74)	(1.493,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	133,38	170,71
Otros	(5.755,37)	(5.345,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(59.455,56)	(31.867,21)
Ingresos financieros	24.919,98	19.835,84
Gastos financieros	(44,56)	(6,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	397.156,60	344.766,22
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	397.156,60	344.766,22
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	59,03	(1.427,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(9,23)	12.815,09
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	13.634,08
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9,23)	(818,99)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	422.081,82	375.983,39
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	362.626,26	344.116,18
Impuesto sobre beneficios	(2.990,91)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	359.635,35	344.116,18

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

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTAL FINANCIERO



OM9075813

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.818.439,56	1.198.396,07
Inmovilizado Intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.818.439,56	1.198.396,07
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.453.006,01	1.059.934,65
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por Impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.826.595,80	1.200.070,91	(Acciones propias)	-	-
Deudores	8.220,15	4.227,30	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.797.099,17	1.152.841,22	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	192.409,70	7.050,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	365.433,55	138.461,42
Valores representativos de deuda	154.000,00	7.050,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	38.409,70	-	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	1.604.689,47	1.145.789,77	PASIVO CORRIENTE	8.156,24	1.674,84
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.604.689,47	1.016.391,94	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	129.397,83	Acreedores	8.156,24	1.674,84
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1,45			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	21.276,48	43.002,39			
TOTAL ACTIVO	1.826.595,80	1.200.070,91	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.826.595,80	1.200.070,91
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		10.975,81			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	10.975,81			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		10.975,81			

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

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



CLASE 8.^a



0M9075814

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

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	226,31
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.636,18)	(16.570,42)
Comisión de gestión	(8.741,58)	(8.645,49)
Comisión depositario	(1.165,43)	(1.152,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	152,82	(347,96)
Otros	(6.881,99)	(6.424,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.636,18)	(16.344,11)
Ingresos financieros	20.758,10	24.111,14
Gastos financieros	(89,02)	(27,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	177.734,38	45.842,37
Por operaciones de la cartera interior	819,00	-
Por operaciones de la cartera exterior	176.915,38	45.842,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(13.810,27)	(3.690,36)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	200.903,38	88.822,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(0,06)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	200.903,44	88.822,62
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	385.496,57	155.058,19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	368.860,39	138.714,08
Impuesto sobre beneficios	(3.426,84)	(252,66)
RESULTADO DEL EJERCICIO	365.433,55	138.461,42

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

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



CLASE 8.^a



0M9075815

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ CONSULAE RENTA VARIABLE USA (anteriormente denominado
Gestión Boutique VIII/Mustallar)
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	72.459,99	655.615,67
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	72.459,99	655.615,67
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.330,47	701.545,99
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	75.781,01	658.441,10	(Acciones propias)	-	-
Deudores	23.383,55	51.598,25	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	59.850,00	598.631,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	59.850,00	153.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	69.129,52	(45.930,32)
Valores representativos de deuda	59.850,00	153.000,00	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	-	445.599,90	PASIVO CORRIENTE	3.321,02	2.825,43
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	445.599,90	Acreedores	3.321,02	1.976,17
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	849,26
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	31,44			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(7.452,54)	8.211,51			
TOTAL ACTIVO	75.781,01	658.441,10	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	75.781,01	658.441,10
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	368.760,76			
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	-	20.357,59			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		389.118,35			

(*) 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/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar) al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



0M9075816

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ CONSULAE RENTA VARIABLE USA (anteriormente denominado
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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8.003,27)	(10.180,49)
Comisión de gestión	(4.453,90)	(8.169,22)
Comisión depositario	(356,22)	(653,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	21,02	1.944,01
Otros	(3.214,17)	(3.301,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(8.003,27)	(10.180,49)
Ingresos financieros	8.166,10	19.739,90
Gastos financieros	(521,74)	(601,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	(37.975,40)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	(37.975,40)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	485,14	(1.533,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	69.474,63	(15.379,62)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	77.038,48	(21.164,51)
Resultados por operaciones con derivados	(7.563,85)	5.784,89
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	77.604,13	(35.749,83)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	69.600,86	(45.930,32)
Impuesto sobre beneficios	(471,34)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	69.129,52	(45.930,32)

(*) 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/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE PLUSVALÍAS



0M9075817

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	12.131.517,58	10.785.881,03
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	12.131.517,58	10.785.881,03
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	10.180.574,23	10.650.721,60
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	12.149.588,74	10.807.572,65	(Acciones propias)	-	-
Deudores	349.143,63	129.237,87	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	12.110.718,32	10.558.395,87	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	918.076,76	1.147.995,51	Resultado del ejercicio	1.950.943,35	135.159,43
Valores representativos de deuda	690.000,00	866.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	228.076,76	281.995,51	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	11.192.641,56	9.410.222,43	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	18.071,16	21.691,62
Instrumentos de patrimonio	10.002.031,85	8.371.888,01	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.190.609,71	1.038.334,42	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	18.071,16	21.691,62
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	177,93	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12.149.588,74	10.807.572,65
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(310.273,21)	119.938,91			
TOTAL ACTIVO	12.149.588,74	10.807.572,65			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		60.467,57			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	60.467,57			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		60.467,57			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



0M9075818

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(186.160,22)	(158.906,83)
Comisión de gestión	(114.991,94)	(105.752,40)
Comisión depositario	(9.199,41)	(8.460,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	814,48	3.030,94
Otros	(62.783,36)	(47.725,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(186.160,22)	(158.906,83)
Ingresos financieros	435.244,90	341.261,95
Gastos financieros	(661,51)	(403,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.606.550,49	1.325.791,32
Por operaciones de la cartera interior	28.820,43	3.333,63
Por operaciones de la cartera exterior	1.577.730,06	1.322.457,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(60.278,60)	(100.949,26)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	174.512,91	(1.271.634,09)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6.446,56	(19.145,69)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	168.066,35	(1.252.488,40)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.155.368,19	294.066,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.969.207,97	135.159,43
Impuesto sobre beneficios	(18.264,62)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.950.943,35	135.159,43

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



0M9075819

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	17.511,94	463.838,61
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17.511,94	463.838,61
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	23.651,55	433.756,57
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	20.247,02	465.684,65	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.101,95	1.289,31	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	0,78	457.136,32	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	23.765,08	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(6.139,61)	30.082,04
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	23.765,08	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	0,78	433.371,24	PASIVO CORRIENTE	2.735,08	1.846,04
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	0,78	433.371,24	Acreeedores	2.735,08	1.846,04
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	19.144,29	7.259,02			
TOTAL ACTIVO	20.247,02	465.684,65	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20.247,02	465.684,65
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	19.124,50			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	19.124,50			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	19.124,50			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación) al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



0M9075820

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	153,75	344,61
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4.740,55)	(11.324,38)
Comisión de gestión	(1.242,25)	(8.526,36)
Comisión depositario	(82,59)	(568,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(250,39)	1.086,55
Otros	(3.165,32)	(3.316,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.586,80)	(10.979,77)
Ingresos financieros	2.287,40	297,65
Gastos financieros	(10,68)	(16,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	0,07	30.350,81
Por operaciones de la cartera interior	-	997,00
Por operaciones de la cartera exterior	0,07	29.353,81
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(187,79)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.829,60)	10.617,90
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	157,28	79,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3.986,88)	10.538,69
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.552,81)	41.061,81
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(6.139,61)	30.082,04
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6.139,61)	30.082,04

(*) 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 (en liquidación) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



0M9075821

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	166.171,32	737.272,97
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	166.171,32	737.272,97
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	168.448,75	639.560,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	161.208,05	742.930,76	(Acciones propias)	-	-
Deudores	7.862,87	8.294,42	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	144.685,50	726.551,29	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	144.685,50	74.673,51	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(2.277,43)	97.712,22
Valores representativos de deuda	144.685,50	14.100,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	60.573,51	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	-	651.874,89	PASIVO CORRIENTE	2.900,22	5.657,79
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	0,62	651.874,89	Acreedores	2.900,22	5.657,79
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	2,89	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	169.071,54	742.930,76
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	16.522,55	8.085,05			
TOTAL ACTIVO	169.071,54	742.930,76			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		43.645,74			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	43.645,74			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		43.645,74			

(*) 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 (en liquidación) al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



0M9075822

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6.660,12)	(10.852,83)
Comisión de gestión	(2.838,34)	(9.110,27)
Comisión depositario	(188,99)	(607,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(454,82)	2.186,20
Otros	(3.177,97)	(3.321,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(6.660,12)	(10.852,83)
Ingresos financieros	5.687,33	1.077,07
Gastos financieros	(25,81)	(1,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(423,86)	96.953,39
Por operaciones de la cartera interior	-	10.824,37
Por operaciones de la cartera exterior	(423,86)	86.129,02
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(278,33)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(576,64)	10.536,12
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(316,69)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(259,95)	10.536,12
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	4.382,69	108.565,05
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.277,43)	97.712,22
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.277,43)	97.712,22

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



0M9075823

GESTION BOUTIQUE VIII/FLEXIBLE VALUE INVESTMENTS
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	823.315,27	845.298,87
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	823.315,27	845.298,87
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	845.499,23	780.485,80
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	827.790,67	854.215,38	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.166,03	2.362,18	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	890.102,15	842.176,94	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	609.320,00	284.000,00	Resultado del ejercicio	(22.183,96)	64.813,07
Valores representativos de deuda	609.320,00	284.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	280.782,15	558.118,59	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	4.475,40	8.916,51
Instrumentos de patrimonio	280.782,15	558.118,59	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	4.475,40	8.916,51
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de Inversión	-	58,35	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	827.790,67	854.215,38
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(66.477,51)	9.676,26			
TOTAL ACTIVO	827.790,67	854.215,38			
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/Flexible Value Investments al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



0M9075824

GESTION BOUTIQUE VIII/FLEXIBLE VALUE INVESTMENTS, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(18.310,87)	(19.894,17)
Comisión de gestión	(11.266,38)	(13.623,39)
Comisión depositario	(667,64)	(459,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(219,59)	(379,27)
Otros	(6.157,26)	(5.432,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.310,87)	(19.894,17)
Ingresos financieros	23.232,21	12.143,26
Gastos financieros	(247,98)	(103,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(17.718,72)	76.473,05
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(18.409,23)	76.473,05
Por operaciones con derivados	690,51	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.489,77)	(2.685,59)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7.648,83)	(844,41)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4,57	787,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6.838,74)	(1.540,44)
Resultados por operaciones con derivados	(814,66)	(91,77)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(3.873,09)	84.982,65
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(22.183,96)	65.088,48
Impuesto sobre beneficios	-	(275,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(22.183,96)	64.813,07

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

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



CLASE 8ª



0M9075825

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.357.444,25	1.977.612,82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.357.444,25	1.977.612,82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.814.990,05	1.929.609,80
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.367.781,94	1.980.736,45	(Acciones propias)	-	-
Deudores	21.456,95	14.846,68	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	1.972.717,70	1.885.089,66	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	21.400,00	100.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	542.454,20	48.003,02
Valores representativos de deuda	21.400,00	100.000,00	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	1.951.317,70	1.785.069,11	PASIVO CORRIENTE	10.337,69	3.123,63
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.951.317,70	1.785.069,11	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	10.337,69	3.123,63
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	20,55			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	373.607,29	80.800,11			
TOTAL ACTIVO	2.367.781,94	1.980.736,45	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.367.781,94	1.980.736,45
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		14.190,14			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	14.190,14			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		14.190,14			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



0M9075826

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30.667,57)	(30.465,26)
Comisión de gestión	(20.045,77)	(19.114,89)
Comisión depositario	(1.603,73)	(1.529,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	227,71	546,79
Otros	(9.245,78)	(10.367,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(30.667,57)	(30.465,26)
Ingresos financieros	43.007,25	43.747,31
Gastos financieros	(51,81)	(1,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	327.533,15	35.250,85
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	327.533,15	35.250,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9.663,60	(527,96)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	198.076,00	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	198.076,00	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	578.228,19	78.468,28
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	547.560,62	48.003,02
Impuesto sobre beneficios	(5.106,42)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	542.454,20	48.003,02

(*) 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/Vetusta Inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



0M9075827

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION (anteriormente denominado
Gestión Boutique VIII/Savanto)
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	12.311,45	1.199.405,31
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12.311,45	1.199.405,31
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	(51.461,27)	1.110.262,48
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	15.410,41	1.207.015,81	(Acciones propias)	-	-
Deudores	6.064,66	4.503,72	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	1.189.293,30	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	98.555,87	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	63.772,72	89.142,83
Valores representativos de deuda	-	93.800,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	4.755,87	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	-	1.090.718,16	PASIVO CORRIENTE	3.098,96	7.610,50
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	1.090.718,16	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	3.098,96	7.610,50
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	19,27			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	9.345,75	13.218,79			
TOTAL ACTIVO	15.410,41	1.207.015,81	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15.410,41	1.207.015,81
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		23.360,54			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	23.360,54			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		23.360,54			

(*) 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 Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto) al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OM9075828

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION (anteriormente denominado
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 2024 Y 2023**

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.084,68)	(21.774,65)
Comisión de gestión	(12.848,93)	(15.568,89)
Comisión depositario	(761,40)	(922,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	17,37	797,96
Otros	(5.491,72)	(6.081,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.084,68)	(21.774,65)
ingresos financieros	17.609,51	18.580,25
Gastos financieros	(43,70)	(0,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(50,50)	52.270,46
Por operaciones de la cartera interior	-	(5.276,83)
Por operaciones de la cartera exterior	(50,50)	57.547,29
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6.502,23)	(32,09)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	72.233,92	40.099,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.751,60	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	69.482,32	40.099,32
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	83.247,00	110.917,48
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	64.162,32	89.142,83
Impuesto sobre beneficios	(389,60)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	63.772,72	89.142,83

(*) 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 Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



0M9075829

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.426.804,60	3.372.024,79
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.426.804,60	3.372.024,79
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.441.453,96	3.164.064,76
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.448.225,38	3.383.267,72	(Acciones propias)	-	-
Deudores	70.131,01	69.784,66	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	2.355.744,33	3.273.744,96	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	221.000,00	420.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(14.649,36)	207.960,03
Valores representativos de deuda	221.000,00	420.000,00	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	2.134.744,33	2.853.658,67	PASIVO CORRIENTE	21.420,78	11.242,93
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.524.187,01	1.419.183,68	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	610.557,32	1.434.474,99	Acreedores	11.158,05	5.864,27
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	10.262,73	5.378,66
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de Inversión	-	86,29	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.448.225,38	3.383.267,72
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	22.350,04	39.738,10			
TOTAL ACTIVO	2.448.225,38	3.383.267,72			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.546.707,48	2.324.741,82			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.546.707,48	2.324.741,82			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	125.200,48			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	125.200,48			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.546.707,48	2.449.942,30			

(*) 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 2024.



CLASE 8.^a



0M9075830

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 2024 Y 2023

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	40,14	37,72
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(44.066,17)	(44.338,06)
Comisión de gestión	(34.871,32)	(35.275,10)
Comisión depositario	(2.324,79)	(2.351,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.401,09)	7.001,88
Otros	(5.468,97)	(13.713,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(44.026,03)	(44.300,34)
Ingresos financieros	34.241,37	49.275,63
Gastos financieros	(1.034,80)	(1.116,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	53.542,87	265.226,57
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	53.542,87	265.226,57
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(62.728,68)	(69.044,62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5.355,91	7.919,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	215.236,09	(8.558,80)
Resultados por operaciones con derivados	(209.880,18)	16.477,86
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	29.376,67	252.260,37
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(14.649,36)	207.960,03
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(14.649,36)	207.960,03

(*) 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 2024.



CLASE 8.ª



OM9075831

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/AUDAX

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	14.939.975,59	12.457.668,67
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	14.939.975,59	12.457.668,67
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	13.578.288,91	10.209.984,62
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	15.132.385,40	12.680.810,19	(Acciones propias)	-	-
Deudores	60.790,03	15.562,39	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	14.906.716,79	12.517.233,41	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.203.316,70	546.940,00	Resultado del ejercicio	1.361.686,68	2.247.684,05
Valores representativos de deuda	210.000,00	264.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	993.316,70	282.940,00	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	13.703.400,09	11.970.239,17	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	192.409,81	223.141,52
Instrumentos de patrimonio	13.703.400,09	11.970.239,17	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	192.409,81	223.141,52
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	54,24	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15.132.385,40	12.680.810,19
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	164.878,58	148.014,39			
TOTAL ACTIVO	15.132.385,40	12.680.810,19			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		27.170,52			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	27.170,52			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		27.170,52			

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

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



CLASE 8.^a



OM9075832

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/AUDAX

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(387.772,34)	(364.559,73)
Comisión de gestión	(333.613,32)	(320.931,17)
Comisión depositario	(12.507,45)	(8.105,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	575,20	(12.008,58)
Otros	(42.226,77)	(23.514,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(387.772,34)	(364.559,73)
Ingresos financieros	235.754,03	99.938,81
Gastos financieros	(220,62)	(5,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	746.462,46	1.815.154,34
Por operaciones de la cartera interior	58.527,57	98.476,49
Por operaciones de la cartera exterior	687.934,89	1.716.677,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(18.398,87)	(18.366,77)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	798.760,57	724.243,04
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	24,90	36.929,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	798.735,67	687.313,23
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.762.357,57	2.620.963,69
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.374.585,23	2.256.403,96
Impuesto sobre beneficios	(12.898,55)	(8.719,91)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.361.686,68	2.247.684,05

(*) 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/Audax correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8ª



OM9075833

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

BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.073.961,70	5.904.533,03
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.073.961,70	5.904.533,03
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.182.686,40	5.215.986,49
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.102.600,26	5.936.960,98	(Acciones propias)	-	-
Deudores	33.820,27	57.474,07	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	6.930.881,27	5.698.271,97	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	734.000,00	138.818,40	Resultado del ejercicio	891.275,30	688.546,54
Valores representativos de deuda	734.000,00	48.300,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	90.518,40	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	6.163.283,94	5.538.400,98	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	853.963,26	1.343.460,03	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.956.221,69	4.194.940,95			
Instituciones de Inversión Colectiva	353.098,99	-	PASIVO CORRIENTE	26.638,56	32.427,95
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	25.046,61	30.110,97
Intereses de la cartera de inversión	33.597,33	21.052,59	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	3.591,95	2.316,98
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	137.898,72	181.214,94			
TOTAL ACTIVO	7.102.600,26	5.936.960,98	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.102.600,26	5.936.960,98
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	894.309,62	742.835,91			
Compromisos por operaciones largas de derivados	894.309,62	742.835,91			
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	894.309,62	742.835,91			

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

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



CLASE 8.^a



0M9075834

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

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(82.418,75)	(22.715,48)
Comisión de gestión	(65.518,92)	(13.029,78)
Comisión depositario	(5.241,54)	(1.042,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	383,90	(4.029,23)
Otros	(12.042,19)	(4.614,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(82.418,75)	(22.715,48)
Ingresos financieros	167.957,10	27.684,30
Gastos financieros	(836,67)	(147,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	127.944,68	529.831,39
Por operaciones de la cartera interior	-	3.528,68
Por operaciones de la cartera exterior	127.944,68	526.302,71
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.570,97)	(7.418,88)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	689.808,82	164.238,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12.324,93	18,92
Resultados por operaciones de la cartera exterior	720.901,36	151.337,00
Resultados por operaciones con derivados	(43.417,47)	12.882,45
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	982.302,96	714.187,81
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	899.884,21	691.472,33
Impuesto sobre beneficios	(8.608,91)	(2.925,79)
RESULTADO DEL EJERCICIO	891.275,30	688.546,54

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

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



CLASE 8.^a



0M9075835

Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2024

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 2024, el Fondo estaba constituido por doce compartimentos: Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar), Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments, Gestión Boutique VIII/Vetusta inversión, Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto), Gestión Boutique VIII/Global Gradient, Gestión Boutique VIII/Audax y Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund.

Con fecha 4 de marzo de 2025, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, con fecha 3 de marzo de 2025, 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/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación) y Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), 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 de inversión.

Con fecha 21 de marzo de 2025, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto) al objeto de modificar su política de inversión, revocar al actual asesor de inversiones y designar a uno nuevo, denominar clase A a las participaciones ya registradas e inscribir la siguiente clase de participación: Clase I.



CLASE 8.^a



0M9075836

Con fecha 28 de marzo de 2025, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto del compartimento Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar) al objeto de modificar su política de inversión, revocar al actual asesor de inversiones y designar a uno nuevo, denominar clase R a las participaciones ya registradas e inscribir la siguiente clase de participación: Clase I.

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 doce compartimentos:

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique VIII/Jores	Global
Gestión Boutique VIII/River Global	Global
Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar)	Renta Variable Internacional (1)
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Global
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación)	Global
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación)	Global
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Global
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Global
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	Global
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Global
Gestión Boutique VIII/Audax	Global
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Global

(1) Con fecha 28 de marzo de 2025 el compartimento ha modificado su categoría de Global a Renta Variable Internacional

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



CLASE 8.^a



0M9075837

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. ^{(2) (3)}	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar)	Consulae EAF, S.L. ⁽⁵⁾	28 de marzo de 2025
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 (en liquidación)	Kau Markets, EAF, S.L.	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores(en liquidación)	Kau Markets, EAF, S.L.	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Cobalto Inversiones, EAF, S.L.	24 de marzo de 2023
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Victor García Blanco, registrado en la CNMV como AFN con el número 29 ^{(2) (4)}	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	Consulae EAF, S.L. ⁽⁶⁾	21 de marzo de 2025
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	José Suárez-Lledo Grande, registrado en la CNMV como AFN con el número 27 ⁽²⁾	13 de septiembre de 2022
Gestión Boutique VIII/Audax	Sapphire Capital EAF, S.L.	5 de mayo de 2023
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Blue Ocean Inversiones Globales, EAF, S.L.	8 de septiembre de 2023

- (1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, o el asesor (en caso de personas físicas), participes 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) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, o el asesor (en caso de personas físicas), participes significativos de los compartimentos.
- (5) Con fecha 28 de marzo de 2025 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de valores la revocación de Javier Castro Valdivia como asesor de inversiones del compartimento Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar), y se dio de alta a Consulae EAF, S.L., como asesor de inversiones del compartimento.
- (6) Con fecha 21 de marzo de 2025 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de valores la revocación de Savanto Capital, S.L. como asesor de inversiones del compartimento Gestión Boutique VIII/ Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)), y se dio de alta a Consulae EAF, S.L., como asesor de inversiones del compartimento.



CLASE 8.^a



OM9075838

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 de los compartimentos y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo y sus compartimentos, 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. Por su parte, los balances del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado en dicha fecha de los compartimentos en situación de disolución y liquidación que se detallan en la Nota 1 han sido preparados de acuerdo con la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y sus compartimentos al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

La Resolución mencionada anteriormente desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación o cuando los responsables de la entidad, aunque sea con posterioridad al cierre del ejercicio determinen que tienen la intención de liquidar la empresa o cesar en su actividad o cuando no exista una alternativa más realista que hacerlo. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar sus deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a las Instituciones de Inversión Colectiva en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso de la Sociedad, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, dada la situación en que se encuentran determinados compartimentos del Fondo (véase Nota 1), han formulado estas cuentas anuales, en lo que se refiere a los mencionados compartimentos, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de



CLASE 8.^a



0M9075839

Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de Inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones 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 fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

Tal y como se recoge en el apartado a) anterior, los estados financieros de los compartimentos en liquidación del ejercicio 2024 del Fondo se han presentado sobre la base del marco normativo que constituye la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, resolución que no fue de aplicación en el ejercicio 2023, que es el ejercicio respecto al cual se presentan los estados financieros comparativos. No obstante, dada la naturaleza de los activos y pasivos de los citados compartimentos en liquidación del Fondo, no hay diferencias significativas en la práctica entre ambos marcos normativos de aplicación.

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

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.^a



0M9075840

e) Cambios de criterios contables

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



0M9075841

CLASE 8.^a

los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



0M9075842

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9075843

- 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).

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



CLASE 8.^a



OM9075844

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

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

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

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

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

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

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

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

d) *Contabilización de operaciones*

i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.^a



0M9075845

"Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9075846

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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



CLASE 8.^a



0M9075847

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9075848

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9075849

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2024, 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 2024 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



OM9075850

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar), Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VII/ Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments, Gestión Boutique VIII/Vetusta inversión, Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto), Gestión Boutique VIII/Global Gradient, Gestión Boutique VIII/Audax y Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique VIII/Jores

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	268.000,00
	268.000,00

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

Gestión Boutique VIII/River Global

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	154.000,00
	154.000,00

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

Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar)

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



CLASE 8.^a



0M9075851

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	59.850,00
	59.850,00

Al 31 de diciembre de 2024, 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.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 6 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 23 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado a la fecha de liquidación.

Gestión Boutique VIII/Adarve Altea

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	690.000,00
	690.000,00

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

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2024 por importe de 188 miles de euros (24 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique VIII/ Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación)

Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento incumplía su política de inversión, fijada en el folleto del Fondo, bajo determinadas circunstancias, al no alcanzar el límite de 50-100% del patrimonio en participaciones. Es intención de los Administradores de la Sociedad Gestora proceder a su subsanación a la mayor brevedad posible (véase Nota 1).

Gestión Boutique VIII/Formula Kau Grandes Gestores (en liquidación)

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



CLASE 8.^a



OM9075852

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	144.685,50
	144.685,50

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

Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	609.320,00
	609.320,00

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

Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	21.400,00
	21.400,00

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

Gestión Boutique VIII/Global Gradient

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



CLASE 8.^a



0M9075853

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	221.000,00
	221.000,00

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

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.546.707,48
Total	2.546.707,48

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

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

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 49 miles de euros (40 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 13 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento incumplía su política de inversión, fijada en el folleto del Fondo, bajo determinadas circunstancias, al tener el 25,15% de su patrimonio invertido en participaciones. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Gestión Boutique VIII/Audax

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



CLASE 8.^a



0M9075854

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	210.000,00
	210.000,00

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

Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	914.840,18
Comprendido entre 2 y 3 años	328.218,60
Comprendido entre 3 y 4 años	221.181,92
Superior a 5 años	123.722,56
	1.587.963,26

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	894.309,62
Total	894.309,62

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2024 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.



CLASE 8.^a



0M9075855

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2024 se recogen 17 miles de euros (15 miles de euros al 31 de diciembre de 2023) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2023 por importe de 40 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluían al 31 de diciembre de 2023 por importe 17 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 10,11% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Newlat Food S.p.A., respectivamente. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



CLASE 8.^a



0M9075856

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.

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,



CLASE 8.^a



0M9075857

no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

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

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

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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



CLASE 8.^a



0M9075858

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

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

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

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

5. Tesorería

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



0M9075859

CLASE 8.^a

	Euros					
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/ Mustallar)	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación)	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A (euros)	28.478,91	21.276,48	(7.452,54)	(310.273,21)	19.144,29	16.522,55
Banco Inversis, S.A (divisa)	-	-	-	-	-	-
	28.478,91	21.276,48	(7.452,54)	(310.273,21)	19.144,29	16.522,55
Otras cuentas de tesorería:						
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-
	28.478,91	21.276,48	(7.452,54)	(310.273,21)	19.144,29	16.522,55

	Euros						
	Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax	Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:							
Banco Inversis, S.A (euros)	(66.477,51)	25.806,62	9.345,75	22.350,04	164.878,58	78.344,84	1.944,80
Banco Inversis, S.A (divisa)	-	347.200,67	-	-	-	59.553,88	406.754,55
	(66.477,51)	373.007,29	9.345,75	22.350,04	164.878,58	137.898,72	408.699,35
Otras cuentas de tesorería:							
Otras cuentas de tesorería en euros	-	600,00	-	-	-	-	600,00
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-	-
	-	600,00	-	-	-	-	600,00
	(66.477,51)	373.607,29	9.345,75	22.350,04	164.878,58	137.898,72	409.299,35

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



CLASE 8.ª



0M9075860

Al 31 de diciembre de 2024, los compartimentos Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar), Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación) y Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments presentan de forma puntual un saldo negativo en una cuenta de tesorería, que ha sido regularizado con posterioridad al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento Gestión Boutique VIII/ Savanto superaba el límite de concentración del 20% del patrimonio en inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 75,91% del patrimonio en el Grupo Banca March. Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para subsanar este hecho.

Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento Gestión Boutique VIII/ Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación) superaba el límite de concentración del 20% del patrimonio en inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 109,32% del patrimonio en el Grupo Banca March. Con posterioridad al ejercicio, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado la disolución de dicho compartimento (véase Nota 1).

6. Partícipes

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

	Euros						
	Partícipes						
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar)	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación)	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación)	Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.637.712,77	1.059.934,65	701.545,99	10.650.721,60	433.756,57	639.560,75	780.485,80
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	344.116,18	138.461,42	(45.930,32)	135.159,43	30.082,04	97.712,22	64.813,07
Participaciones suscritas y desembolsadas	211.431,31	620.049,19	-	1.012.472,29	-	8.716,34	241,25
Participaciones reembolsadas	(29.425,69)	(365.439,25)	(652.285,20)	(1.617.779,09)	(440.187,06)	(577.540,56)	(40,89)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2.163.834,57	1.453.006,01	3.330,47	10.180.574,23	23.651,55	168.448,75	845.499,23



CLASE 8.^a



OM9075861

	Euros					
	Participes					
	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax	Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1.929.609,80	1.110.262,48	3.164.064,76	10.209.984,62	5.215.986,49	37.533.626,28
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	48.003,02	89.142,83	207.960,03	2.247.684,05	688.546,54	4.045.750,51
Participaciones suscritas y desembolsadas	74.139,73	13.510,00	448.287,49	4.041.960,03	353.687,95	6.784.495,58
Participaciones reembolsadas	(236.762,50)	(1.264.376,58)	(1.378.858,32)	(2.921.339,79)	(75.534,58)	(9.559.569,51)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.814.990,05	(51.461,27)	2.441.453,96	13.578.288,91	6.182.686,40	38.804.302,86

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

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



OM9075862

CLASE 8ª

	Euros					
	31/12/2024					
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/Consulæ Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar)	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación)	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.523.469,92	1.818.439,56	72.459,99	12.131.517,58	17.511,94	166.171,32
Valor liquidativo de la participación	171,32	106,99	96,16	149,12	88,28	106,24
Nº Participaciones	14.729,23	16.996,21	753,54	81.354,21	198,36	1.564,08
Nº Partícipes	21	137	7	685	4	13

	Euros						
	31/12/2024						
	Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax	Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	823.315,27	2.357.444,25	12.311,45	2.426.804,60	14.939.975,59	7.073.961,70	44.363.383,17
Valor liquidativo de la participación	80,10	170,77	116,04	143,98	158,69	13,01	No aplica
Nº Participaciones	10.278,67	13.804,63	106,10	16.855,29	94.143,75	543.823,94	No aplica
Nº Partícipes	21	26	5	83	156	45	1.172(*)

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



0M9075863

CLASE 8.^a

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9075864

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 2024, los compartimentos Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar) y Gestión Boutique VIII/ Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto) tenía un patrimonio inferior al mínimo establecido. En el caso de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), con posterioridad al ejercicio, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado la disolución de dichos fondos (véase Nota 1). Por otra parte, en el caso de los compartimentos Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar), es intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible (véase Nota 1). En el caso de Gestión Boutique VIII/ Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto), el compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado patrimonio mínimo.

Asimismo, conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2024, los compartimentos Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar) y Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto) registraba 4, 13, 7 y 5 partícipes, respectivamente. En el caso de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), con posterioridad al ejercicio, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado la disolución de dichos fondos (véase Nota 1). En el caso del compartimento Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar), es intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible (véase Nota 1). En el caso del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto) , al 31 de diciembre de 2024, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el número mínimo partícipes.

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



0M9075865

CLASE 8.ª

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de Disminución del Patrimonio	Fecha en la que se produjo la Disminución del Patrimonio
Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar)	11 de octubre 2024	Más del 20%	3 de octubre de 2024
	19 de diciembre 2024	Más del 20%	9 de diciembre de 2024
	30 de enero 2025	Más del 20%	17 de enero de 2025
Gestión Boutique VIII/Formula Kau Gestión Dinámica (en liquidación)	8 de febrero 2024	Más del 20%	2 de febrero de 2024
	11 de julio 2024	Más del 20%	5 de julio de 2024
Gestión Boutique VIII/Formula Kau Grandes Gestores (en liquidación)	8 de febrero 2024	Más del 20%	2 de febrero de 2024
	20 de febrero 2025	Más del 20%	11 de febrero de 2025
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	26 de septiembre 2024	Más del 20%	20 de septiembre de 2024

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Audax se incluye por importe de 1, 4 y 11 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dichos compartimentos que se han cancelado a la fecha de liquidación.

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

Al 31 de diciembre de 2024, existían once participes (personas físicas) en los compartimentos, Gestión Boutique VII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar) (dos participes significativos), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación) (dos participes significativos), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments, Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión (dos participes significativos) y Gestión Boutique VIII/Global Gradient con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían en su totalidad al 58,67%, 28,73%, 40,02%, 45,27%, 25,67%, 55,46%, 29,25%, 46,27%, 43,79% 43,83% y 20,99%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, existían tres participes (persona jurídica) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% en:



0M9075866

CLASE 8.^a

Compartimento	Participes	Número de participaciones	% de Participación
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Ferrer Capital, S.L.	5.271,13	51,28%
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	Andbank España Banca Privada, S.A.U.	92,08	86,79%
Gestión Boutique VIII/ Inver Value Global Fund	Nova Value, S.L.	254.819,50	46,86%

7. Otros gastos de explotación

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

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique VIII/Jores	1,35%
Gestión Boutique VIII/River Global	0,60%
Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado 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 (en liquidación)	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 (en liquidación)	1,2% de 0 a 4.000.000 euros 0,9% de 4.000.001 a 10.000.000 euros 0,6% de 10.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	1,35%
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/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	1,35% ⁽¹⁾
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	1,20%
Gestión Boutique VIII/Audax	1,35%
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	1,00% de 0 a 20.000.000 de euros 0,95% a partir de 20.000.000 de euros

(1) Con fecha 21 de marzo de 2025 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de la comisión de gestión de este compartimento, que ha pasado de ser del 1,35% en adelante a ser el 1,35% para la clase A, y 1,00% para la clase I.

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



CLASE 8.^a



OM9075867

Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo de cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de cinco años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique VIII/Jores	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar)	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación)	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación)	9,00%	31 de diciembre de 2021 31 de diciembre de 2023
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	9,00%	
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	9,00% ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	7,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Audax	9,00%	31 de diciembre de 2023

(1) Con fecha 21 de marzo de 2025 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de la comisión de gestión sobre resultados de este compartimento, que ha pasado de ser del 9% en adelante a ser el 3% para la clase A.

Al 31 de diciembre de 2024, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, los compartimentos Gestión Boutique VIII/Jores y Gestión Boutique VIII/Audax han devengado 23 y 123 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, los compartimentos Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments y Gestión Boutique VIII/Audax han devengado 6 y 184 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% durante los ejercicios 2024 y 2023, que se satisface mensualmente.

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



CLASE 8.^a



0M9075868

al Grupo Andbank, no supera los límites establecidos a tal efecto en el Folleto del Fondo referido a cada compartimento.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



CLASE 8.^a



0M9075869

13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

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

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2024 y 2023 han ascendido a 2 miles de euros por compartimento, en ambos ejercicios, excepto en el caso de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Audax y Gestión Boutique VIII/Adarve Altea en el ejercicio 2024 y 2023, que han ascendido a 3 miles de euros, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

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 2020.

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



OM9075870

CLASE 8.^a

	Miles de euros	
	31-12-2024	31-12-2023
Gestión Boutique VIII/Jores	10	6
Gestión Boutique VIII/River Global	8	4
Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar)	23	23
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	159	99
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación)	1	1
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación)	8	8
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	4	2
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	20	12
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto)	6	4
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	21	17
Gestión Boutique VIII/Audax	53	15
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	16	2

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

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 2024, 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.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



0M9075871

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012K53	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	268.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			268.000,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	40.171,00
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	51.277,50
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	91.915,00
USD	US31428X1063	ACCIONES Fedex Corp	43.478,03
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES Sage Group plc	38.497,36
EUR	NL0000009165	ACCIONES Heineken NV	24.045,00
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	169.527,67
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	234.701,68
GBP	GB00BRJ9BJ26	ACCIONES Fevertree Drinks PLC	12.229,64
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	40.949,48
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	33.480,84
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	76.292,38
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	61.052,83
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	14.426,74
USD	US5184391044	ACCIONES Estee Lauder Compani	15.933,16
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	14.617,99
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	32.213,85
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick & Co., Inc	51.548,34
GBP	GB0031743007	ACCIONES Burberry Group Plc	5.334,59
USD	US1924221039	ACCIONES Cognex Corp	14.894,04
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	129.172,22
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	30.695,07
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	81.372,55
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	110.368,01
USD	US1431301027	ACCIONES Carmax, Inc.	39.486,14
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	86.561,87
USD	US1156372096	ACCIONES Brown-Forman	73.370,04



0M9075872

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0530151036	ACCIONES Automatic Data Proce	56.549,79
USD	US78573M1045	ACCIONES Sabre Corp	2.115,33
USD	US45168D1046	ACCIONES IdexLab	59.901,48
USD	US25754A2015	ACCIONES Domino's Pizza Group	30.408,58
USD	IL0011301780	ACCIONES Wix.com Ltd	145.064,23
USD	US1713401024	ACCIONES ChuDwig	91.025,79
GBP	GB0031638363	ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	17.157,79
USD	KYG5784H1065	ACCIONES Manchester U.	13.909,49
GBP	GB00B1VZ0M25	ACCIONES Hargreaves Lansdown	8.500,51
USD	US9418481035	ACCIONES Waters Corp	71.666,18
USD	US74758T3032	ACCIONES Qualys Inc	33.859,75
USD	US5926881054	ACCIONES Mettler-Toledo Inter	23.639,14
USD	US5719032022	ACCIONES Marriott Internation	75.440,16
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.246.851,24



CLASE 8ª



0M9075873

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/RIVER GLOBAL

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	154.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			154.000,00
EUR	ES0105287009	ACCIONES Aedas Homes	38.409,70
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			38.409,70
USD	US96924N1000	ACCIONES WILLDAN GROUP INC	36.165,82
EUR	IT0004931058	ACCIONES Maire Tecnimont SpA	38.830,26
USD	IL0011691438	ACCIONES Cognyte Software	75,20
USD	US6834161019	ACCIONES Ooma Inc	39.845,49
USD	US9189052098	ACCIONES Valhi Inc	25.461,73
USD	US50105F1057	ACCIONES Kronos Worldwide Inc	32.603,59
USD	US3845561063	ACCIONES Graham Corp	46.175,26
USD	US70451A1043	ACCIONES Paysign Inc	27.282,97
USD	GB00BNK03D49	ACCIONES Luxfer Holdings plc	36.603,45
USD	US45769N1054	ACCIONES Innovative Solutions	48.313,32
GBP	GB0005630420	ACCIONES Mears Group Plc	24.771,79
USD	KYG011251066	ACCIONES Afya Ltd	46,02
USD	US5165482036	ACCIONES Lantronix Inc	10.167,68
USD	US63888U1088	ACCIONES Natural Grocers by V	79.992,47
USD	US29772L1089	ACCIONES Eton Pharmaceuticals	47.037,50
USD	US4023071024	PARTICIPACIONES Gulf Island Fabricat	46.853,69
USD	US12618T1051	ACCIONES CRA International In	180,82
USD	IL0010851660	ACCIONES Ceragon Networks Ltd	68.996,74
USD	US9467601053	ACCIONES Climb Global Solutio	39.666,76
USD	CA75585H2063	ACCIONES Real Brokerage Inc/T	33.297,02
USD	IL0011751653	ACCIONES SimilarWeb Ltd	65.272,61
USD	IL0011754137	ACCIONES Taboola.com Ltd	45.038,88
SEK	SE0009663826	ACCIONES Ambea AB	52.030,92
PLN	PLRNBWT00031	ACCIONES Rainbow Tours SA	48.519,30
SEK	SE0000584948	ACCIONES Clas Ohlson AB	47.595,23



CLASE 8ª



0M9075874

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0005746358	ACCIONES Mcbride PLC	30.063,19
USD	US2854091087	ACCIONES Electromed Inc	39.930,89
USD	US3393821034	ACCIONES Flexsteel Industries	51.542,43
USD	US92557A1016	ACCIONES Viant Technology Inc	43.710,20
USD	US29271Q1031	ACCIONES Energy Services of A	33.643,58
USD	CA92663R1055	ACCIONES Viemed Healthcare In	34.611,57
USD	US7665597024	ACCIONES Rigel Pharmaceutical	55.855,46
USD	US45685K1025	ACCIONES InfuSystem Holdings	39.552,50
USD	US59540G1076	ACCIONES MID PENN BANCORP INC	35.907,23
USD	US88422P1093	ACCIONES THIRD COAST BANCSHAR	38.104,80
GBP	GB00BF8J3Z99	ACCIONES Bakkavor Group PLC	41.349,71
USD	US0906831039	ACCIONES Biote Corp	43.360,88
GBP	IE00BWY4ZF18	ACCIONES Cairn Homes PLC	46.753,65
USD	BMG3728V1090	ACCIONES GAN Ltd	41.756,46
USD	US53635B1070	ACCIONES Liquidity Services,	46.783,54
USD	US3198351047	ACCIONES FIRST COMMUNITY CORP	40.938,86
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.604.689,47



CLASE 8.^a



0M9075875

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ CONSULAE RENTA VARIABLE USA (ANTERIORMENTE DENOMINADO GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	14.961,00
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	14.961,00
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	14.961,00
EUR	ES0000012L78	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	14.967,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			59.850,00



CLASE 8ª



OM9075876

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M77	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	690.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			690.000,00
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	228.076,76
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			228.076,76
EUR	FR0000073272	ACCIONES Safran SA	14.422,80
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	99.875,05
USD	US87165B1035	ACCIONES Synchronoss Technolo	88.022,80
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3I GROUP ORD	116.489,19
NOK	NO0003053605	ACCIONES STOREBRAND ASA	439.250,60
USD	US01973R1014	ACCIONES Allison Transmission	102.288,03
USD	US29977A1051	ACCIONES Evercore Inc	235.610,16
USD	US3383071012	ACCIONES FIVE9 INC	39,25
USD	US98980L1017	ACCIONES Zoom Video Com	167.192,90
USD	US5528481030	ACCIONES Mgic Investment Corp	98.247,75
USD	US6200763075	ACCIONES Motorola	487.544,83
USD	US74736L1098	ACCIONES Q2 Holdings Inc	128.716,89
TRY	TRAHEKTS91E4	ACCIONES HEKTAS TICARET T.A.S	0,14
AUD	AU000000PRT5	ACCIONES Prime Media Group Lt	2,13
GBP	GB0004544929	ACCIONES Imperial Brands PLC	456.320,80
USD	US0010551028	ACCIONES Aflac Inc	15.386,61
USD	US29446M1027	ACCIONES EQUINOR ASA	281.108,52
PHP	PHY2088F1004	ACCIONES DMCI Holdings Inc	43.485,76
TRY	TRETRGY00018	ACCIONES Torunlar Gayrimenkul	461.740,08
SEK	SE0022726485	ACCIONES Betsson AB	32.909,51
CAD	CA4085491039	ACCIONES Hammond Power Soluti	22.274,05
JPY	JP3548600000	ACCIONES Disco Corp	52.320,31
SEK	SE0017133838	ACCIONES Online Brands Nordic	46.932,74
IDR	ID1000144108	ACCIONES Map Aktif Adiperkasa	40.479,49
TRY	TRERGYO00019	ACCIONES Reysas Gayrimenkul Y	341.254,61
USD	US56146T1034	ACCIONES Mama's Creations Inc	15.761,61



0M9075877

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB00BYT18307	ACCIONES TBC Bank Group PLC	306.346,35
USD	US92840M1027	ACCIONES Vistra Corp	133.968,14
USD	US6515871076	ACCIONES NewMarket Corp	13.268,71
ZAR	ZAE000006284	ACCIONES Sappi Limited	43.875,27
USD	US65340G2057	ACCIONES NexPoint Diversified	618,66
JPY	JP3576200004	ACCIONES Tokyo Cosmos Electri	28.015,18
USD	KYG3730V1059	ACCIONES FTAI Aviation Ltd	226.779,87
HKD	KYG846981028	ACCIONES STELLA HOLDINGS	21.188,78
JPY	JP3807650001	ACCIONES Fujii Sangyo Corp	44.741,03
USD	US9271074091	ACCIONES Village Super Market	101.617,99
CHF	CH0528751586	ACCIONES VZ Holding AG	139.777,55
JPY	JP3122450004	ACCIONES Anest Iwata Corp	129.684,71
HKD	CNE100000213	ACCIONES Baoye Group Co Ltd	260.675,38
USD	US2041661024	ACCIONES Commvault Systems, I	486.124,65
USD	US1423391002	ACCIONES Carlisle Cos Inc	74.459,15
USD	US56035L1044	ACCIONES Main Street Capital	170.992,72
PLN	PLTAURN00011	ACCIONES Tauron Polska Energi	143.481,84
USD	US2674751019	ACCIONES DYCOM INDUSTRIES	196.202,09
GBP	GB0004300496	ACCIONES PAN AFRICAN RESOURCE	334.455,43
USD	US88557W1018	ACCIONES Qifu Technology Inc	700.797,37
HKD	KYG7255W1096	ACCIONES PRINX CHENGSHAN HOLD	207.668,20
AUD	AU000000BRG2	ACCIONES Breville Group Ltd	282.627,05
ZAR	ZAE000049433	ACCIONES AVI Ltd	140.291,78
EUR	BE0003823409	ACCIONES Financiere De Tubize	193.107,60
JPY	JP3684000007	ACCIONES Nitto Denko Corp	478.901,92
USD	US33741H1077	ACCIONES FIRST UNITED CORP	94.588,57
HKD	HK0363006039	ACCIONES SHANGHAI INDUSTRIAL	447.991,29
THB	TH8170010R11	ACCIONES PRIMA MARINE PCL	286.919,36
CAD	CA24477T1003	ACCIONES Definity Financial C	438.723,40
HKD	KYG7170M1033	ACCIONES Pop Mart Internation	86.465,20
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			10.002.031,85
USD	US26922A8421	PARTICIPACIONES ETF US Global Jets	212.731,38
USD	US46429B5984	PARTICIPACIONES iShares MSCI India E	60.607,44
EUR	LU0659579147	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Pakis	78.583,56
EUR	IE00BHZRQZ17	PARTICIPACIONES Franklin FTSE India	15.480,80



CLASE 8.^a



0M9075878

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US74347B3675	PARTICIPACIONES ProShares Decline of	20.418,82
USD	US81752T5285	PARTICIPACIONES Panagram Bbb-B Clo E	94.831,30
USD	US30151E8066	PARTICIPACIONES ETF SABA CLOSED END	136.634,48
USD	US14020W1062	PARTICIPACIONES ETF CAP GROUP DIVIDE	20.230,31
USD	US7599373039	PARTICIPACIONES ETF RENAISSANCE INTL	284.324,89
USD	US8863646373	PARTICIPACIONES FOLIOBE ALTR IN	266.766,73
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.190.609,71



CLASE 8.^a



0M9075879

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	0,32
EUR	LU1493700642	PARTICIPACIONES ROBECO-QI GLB CONSV	0,46
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			0,78



CLASE 8.^a



0M9075880

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	48.226,50
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	48.226,50
EUR	ES0000012L78	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	48.232,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			144.685,50
EUR	LU1339880095	PARTICIPACIONES Alger SICAV - Alger	0,53
EUR	LU1749025778	PARTICIPACIONES FRANK-INDIA FUND-W E	0,09
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			0,62



CLASE 8.ª



0M9075881

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FLEXIBLE VALUE INVESTMENTS

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	152.330,00
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	152.330,00
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	152.330,00
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB 2,75 2025-01-02	152.330,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			609.320,00
NOK	NO0003096208	ACCIONES Leroey Seafood Group	30.163,53
EUR	DE000SAFH001	ACCIONES SAF-Holland SA	37.718,56
EUR	IT0005138703	ACCIONES Orsero SPA	26.530,30
USD	CH0048265513	ACCIONES Transocean Ltd.	16.085,92
USD	US74051N1028	ACCIONES PREMIER INC-CLASS A	23.221,10
CAD	CA3012831077	ACCIONES Exchange Income Corp	29.485,27
NOK	NO0010365521	ACCIONES Grieg Seafood ASA	22.825,63
USD	US47012E4035	ACCIONES JAKKS Pacific Inc	44.075,29
NOK	NO0003079709	ACCIONES Kitron ASA	24.887,70
USD	US6361801011	ACCIONES National Fuel Gas Co	25.788,85
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			280.782,15



CLASE 8ª



0M9075882

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02506068	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	21.400,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			21.400,00
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	75.442,92
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	100.248,64
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	52.942,12
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	64.326,28
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	12.258,91
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	132.792,99
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	65.240,68
USD	US3695501086	ACCIONES General Dynamics	67.444,07
USD	US02209S1033	ACCIONES Altria Group INC	64.548,07
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	99.180,09
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	48.231,74
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	79.527,38
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	46.046,65
USD	US09062X1037	ACCIONES Biogen Idec Inc	21.121,95
USD	US1924461023	ACCIONES Cognizant Technology	51.474,65
EUR	PTPT10AM0006	ACCIONES Navigto	36.977,00
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	87.649,86
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	106.689,08
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	52.789,16
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	41.128,80
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	46.331,21
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	55.975,86
USD	US98850P1093	ACCIONES Yum China Holdings I	40.013,72
USD	US0936711052	ACCIONES H&R Block Inc	96.717,67
USD	US3030751057	ACCIONES FACTSET RESEARCH	65.410,49
USD	US90353W1036	ACCIONES Ubiquiti Inc	139.787,00
HKD	BMG9400S1329	ACCIONES VTech Holdings Ltd	63.328,92



CLASE 8.^a



0M9075883

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US92343E1029	ACCIONES Verisign INC	75.963,30
USD	US5007541064	ACCIONES Kraft Heinz Company	61.728,49
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.951.317,70



CLASE 8ª



0M9075884

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	221.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			221.000,00
USD	US6078281002	ACCIONES Modine Manufacturing	41.431,57
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	59.919,54
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	63.708,76
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	123.388,24
USD	US61945C1036	ACCIONES Mosaic	32.051,58
USD	US6935061076	ACCIONES PPG Industries Inc	32.767,12
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	63.947,62
USD	US5949724083	ACCIONES Microstrategy Inc-CI	32.450,42
USD	US52603B1070	ACCIONES Lendingtree Inc	48.732,25
USD	US1564311082	ACCIONES Century Aluminum Com	38.981,26
USD	US5261071071	ACCIONES Lennox International	32.368,88
USD	US05605H1005	ACCIONES BWX Technologies Inc	29.910,58
USD	US2435371073	ACCIONES Decker Outdoor Inc	75.719,83
USD	US7391281067	ACCIONES Powell Industries In	41.105,77
USD	US5319141090	ACCIONES Lifeway Foods Inc	44.291,70
USD	US44951W1062	ACCIONES IES Holdings Inc	61.338,12
USD	US750CVR0115	ACCIONES Radius HealthCVR	0,01
USD	US9011091082	ACCIONES Tutor Perini Corp	47.521,10
USD	US3393821034	ACCIONES Flexsteel Industries	55.321,51
USD	US86800U3023	ACCIONES Super Micro Computer	43.955,03
USD	US5339001068	ACCIONES Lincoln Electric Hol	30.240,02
USD	US29084Q1004	ACCIONES Emcor Group Inc	62.256,16
USD	US0008991046	ACCIONES Adma Biologics Inc	70.385,73
USD	US2763171046	ACCIONES EASTERN CO/THE	58.678,70
USD	US1689051076	ACCIONES CHILDREN'S PLACE INC	26.006,03
USD	US3570231007	ACCIONES FREIGHTCAR AMERICA I	35.180,53
USD	US45782B3024	ACCIONES INSEEGO CORP	54.297,83



0M9075885

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8168501018	ACCIONES SEMTECH CORP	62.489,23
USD	US45167R1041	ACCIONES Ilex Corp	32.344,63
USD	US8101861065	ACCIONES Scotts Miracle-Gro	28.002,11
USD	US88224Q1076	ACCIONES Texas Capital Bancsh	32.857,14
USD	US9134831034	ACCIONES UNIVERSAL ELECTRONIC	28.719,21
USD	US69478X1054	ACCIONES PACIFIC PREMIER BANC	33.818,80
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.524.187,01
USD	US92189F1066	PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	41.007,75
USD	US81369Y4070	PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	38.139,28
USD	US33733E3027	PARTICIPACIONES ETFs First Trust Ind	35.701,57
USD	US46432F3964	PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	45.569,17
USD	US4642868719	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Sin	58.977,01
USD	US33734X1928	PARTICIPACIONES ETF First Trust Inno	37.739,17
EUR	XS2376095068	PARTICIPACIONES Invesco Digital Mark	81.321,66
USD	US78464A8707	PARTICIPACIONES SPDR S&P Biotech ETF	28.184,53
USD	US4642875490	PARTICIPACIONES iShares Expanded Tec	37.077,02
USD	US81369Y7040	PARTICIPACIONES ETF Industrial Selec	39.580,18
USD	US92204A8844	PARTICIPACIONES Vanguard Telecom Ser	45.351,96
USD	US46137V8375	PARTICIPACIONES Invesco DWA Momentum	39.809,36
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES ETF Ishares US Medic	45.370,18
USD	US4642874816	PARTICIPACIONES ETF ISHARES RUSSELL	36.728,48
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			610.557,32



CLASE 8.^a



0M9075886

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/AUDAX

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	210.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			210.000,00
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	531.927,50
EUR	ES0105027009	ACCIONES Logista	461.389,20
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			993.316,70
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	155.167,68
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	195.421,62
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	312.611,61
GBP	GB0005359004	ACCIONES Renew Holdings Plc	355.790,63
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	255.626,89
USD	US61174X1090	ACCIONES Monster Beverage	258.763,95
USD	US6701002056	ACCIONES Novo-Nordisk	235.136,29
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	409.419,49
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	303.737,85
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	380.123,44
EUR	IT0005282865	ACCIONES Reply Spa	401.908,00
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	531.882,70
GBP	GB00B1ZBKY84	ACCIONES Moneysupermarket.com	460.147,21
USD	US7043261079	ACCIONES Paychex Inc.	237.018,26
CHF	CH0025751329	ACCIONES Logitech Internation	231.617,26
EUR	FR0000121485	ACCIONES Kering	307.342,50
GBP	GB00BGDT3G23	ACCIONES Rightmove PLC	399.824,60
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	332.023,76
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	194.566,79
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	668.709,52
USD	US0404132054	ACCIONES Arista Networks Inc	377.401,28
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	387.990,00
USD	IL0011595993	ACCIONES Inmode LTD/Israel	451.253,26
CHF	CH0006372897	ACCIONES Interroll Holding Ag	201.617,80



0M9075887

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	278.324,54
EUR	FR0013451333	ACCIONES La Francaise Des Jeu	428.030,00
SEK	SE0009216278	ACCIONES MIPS AB	408.472,31
USD	US5500211090	ACCIONES Lululemon Athetica I	199.460,45
USD	US88262P1021	ACCIONES Texas Pacific Land C	233.946,91
USD	US56117J1007	ACCIONES Malibu Boats Inc	516.667,34
USD	US2435371073	ACCIONES Decker Outdoor Inc	364.867,57
USD	US38526M1062	ACCIONES Grand Canyon Educati	337.789,05
EUR	DE0007276503	ACCIONES Secunet Security Net	341.052,00
GBP	GB00BZ0D6727	ACCIONES Kainos Group PLC	377.803,43
USD	US8318652091	ACCIONES Smith A.O. Corp	202.594,18
GBP	GB00BVYVFW23	ACCIONES Auto Trader Group PL	422.073,84
USD	US5562691080	ACCIONES Steven Madden Ltd	418.259,13
PLN	PLLVTFSF00010	ACCIONES LiveChat Software SA	461.419,79
EUR	FI0009013403	ACCIONES Kone OYG-B	293.750,00
AUD	AU000000JIN0	ACCIONES Jumbo Interactive Lt	373.787,16
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			13.703.400,09



CLASE 8.^a



0M9075888

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

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/INVER VALUE GLOBAL FUND

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M77	SIMULTÁNEA OBL TESORO PUB. 2,75 2025-01-02	734.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			734.000,00
USD	NO0012423476	BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	328.218,60
EUR	FR001400EFQ6	BONO Electricite de Franc 7,50 2028-09-06	221.181,92
USD	NO0011123432	BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	180.840,18
EUR	XS2961445090	BONO GRIFOLS SA 7,13 2030-05-01	123.722,56
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			853.963,26
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	219.935,52
EUR	BMG3602E1084	ACCIONES Flow Traders	452.975,60
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	109.404,90
EUR	NL0011872650	ACCIONES Basic-Fit	148.802,20
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	239.824,50
EUR	IT0005385213	ACCIONES Newlat Food SPA	714.929,64
USD	CA6837151068	ACCIONES Open Text Corp	271.082,01
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NV	240.417,45
EUR	IT0005573065	ACCIONES Unidata SpA	74.559,60
CAD	CA3803551074	ACCIONES Goeasy Ltd	114.875,89
SEK	SE0015195771	ACCIONES Fasadgruppen Group A	121.478,38
CAD	CA74349D1069	ACCIONES Propel Holdings Inc	105.382,55
EUR	IT0005439085	ACCIONES Italian Sea Group SP	104.629,20
USD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	105.433,21
GBP	GB00B3FBWW43	ACCIONES SDI Group PLC	101.411,67
USD	US6837121036	ACCIONES Opendoor Technologie	95.817,64
CAD	CA0493041085	ACCIONES Atlas Engineered Pro	79.626,58
USD	US98986M1036	ACCIONES Zynex Inc	105.376,41
CAD	CA21250C1068	ACCIONES Converge Technology	122.612,65
GBP	GB00BCCW4X83	ACCIONES CentralNic Group PLC	161.864,57
EUR	FR0013426004	ACCIONES Claranova SE	148.750,00
USD	US20602D1019	ACCIONES Concentrix Corp	171.358,06



CLASE 8.^a



0M9075889

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0005075764	ACCIONES Italian Wine Brands	95.940,00
CAD	CA92847V5018	ACCIONES Vitalhub Corp	103.696,56
USD	US48581R2058	ACCIONES Kaspi.KZ JSC	143.990,67
USD	US4330001060	ACCIONES Hims & Hers Health I	97.976,53
SEK	SE0006261046	ACCIONES Humble Group AB	107.783,74
USD	US82452J1097	ACCIONES Shift4 Payments Inc	111.268,04
EUR	IT0005527616	ACCIONES Eurogroup Lamination	159.751,81
USD	US8122152007	ACCIONES SeaWorld Entertainme	125.266,11
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			4.956.221,69
USD	US4642874329	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	353.098,99
TOTAL Cartera exterior- Instituciones de inversión colectiva			353.098,99



CLASE 8.^a



0M9075890

Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

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

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Jores al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 171,32 y 145,53 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 2.523.469,92 euros (1.981.828,95 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/River Global al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 106,99 y 84,08 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 1.818.439,56 euros (1.198.396,07 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar) al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 96,16 y 83,74 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 72.459,99 euros (655.615,67 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Adarve Altea al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 149,12 y 125,84 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 12.131.517,58 euros (10.785.881,03 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación) al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 88,23 y 95,77 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 17.511,94 euros (463.838,61 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación) al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 106,24 y 107,11 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 166.171,32 euros (737.272,97 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 80,10 y 82,26 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 823.315,27 euros (845.298,87 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 170,77 y 131,42 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 2.357.444,25 euros (1.977.612,82 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto) al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 116,04 y 117,71 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 12.311,45 euros (1.199.405,31 euros a 31 de diciembre de 2023).



CLASE 8.^a



OM9075891

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Gradient al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 143,98 y 145,80 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 2.426.804,60 euros (3.372.024,79 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Audax al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 158,69 y 144,80 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 14.939.975,59 euros (12.457.668,67 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund al cierre del ejercicio de 2024 y 2023 asciende a 13,01 y 11,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 7.073.961,70 euros (5.904.533,03 euros a 31 de diciembre de 2023).

Con fecha 4 de marzo de 2025, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, con fecha 3 de marzo de 2025, 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/Fórmula Kau Gestión Dinámica (en liquidación) y Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (en liquidación), 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 de inversión.

Con fecha 21 de marzo de 2025, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Savanto) al objeto de modificar su política de inversión, revocar al actual asesor de inversiones y designar a uno nuevo, denominar clase A a las participaciones ya registradas e inscribir la siguiente clase de participación: Clase I.

Con fecha 28 de marzo de 2025, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto del compartimento Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA (anteriormente denominado Gestión Boutique VIII/Mustallar) al objeto de modificar su política de inversión, revocar al actual asesor de inversiones y designar a uno nuevo, denominar clase R a las participaciones ya registradas e inscribir la siguiente clase de participación: Clase I.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9075892

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9075893

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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