

Compartimentos de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2025, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Gestión Boutique VIII/Jores
Gestión Boutique VIII/River Global
Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation
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, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments, Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation, 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 2025, 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 2025 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, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments, Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation, 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 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por diez compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo. Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.	Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo 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 2025.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 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



DELOITTE AUDITORES, S.L.

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

21 de abril de 2026

2026 Núm. 01/26/12223
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8186633

GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPE O ACCIONISTAS	51.514.911,27	44.363.383,17
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	51.514.911,27	44.363.383,17
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	50.313.934,65	38.804.302,86
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	51.805.332,09	44.690.449,59	(Acciones propias)	-	-
Deudores	964.151,78	597.782,37	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	49.588.368,03	43.736.304,64	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	4.453.143,09	4.372.058,66	Resultado del ejercicio	1.200.976,62	5.559.080,31
Valores representativos de deuda	3.041.500,00	3.112.255,50	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.411.643,09	1.259.803,16	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	45.102.628,02	39.330.648,65	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	1.932.547,92	853.963,26	PASIVO CORRIENTE	290.420,82	327.066,42
Instrumentos de patrimonio	38.877.253,60	36.322.417,97	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.290.324,59	2.154.267,42	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	287.978,50	313.211,74
Derivados	2.501,91	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	2.442,32	13.854,68
Intereses de la cartera de inversión	32.596,92	33.597,33	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	1.252.812,28	356.362,58		-	-
TOTAL ACTIVO	51.805.332,09	44.690.449,59	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	51.805.332,09	44.690.449,59
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	4.242.640,05	3.441.017,10			
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.861.859,36	3.441.017,10			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	380.780,69	-			
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	4.242.640,05	3.441.017,10			

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186634

GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	193,89
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(817.423,05)	(863.976,28)
Comisión de gestión	(638.872,72)	(662.512,48)
Comisión depositario	(35.853,20)	(35.852,93)
Otros	(142.697,13)	(165.610,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(817.423,05)	(863.782,39)
Ingresos financieros	963.480,78	1.018.865,28
Gastos financieros	(2.690,37)	(3.788,90)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	98.168,35	3.418.731,62
Por operaciones de la cartera interior	120.436,40	88.167,00
Por operaciones de la cartera exterior	(22.268,05)	3.329.874,11
Por operaciones con derivados	-	690,51
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(173.618,63)	(155.849,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.145.213,21	2.197.061,84
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	260.440,70	21.393,09
Resultados por operaciones de la cartera exterior	521.023,16	2.437.344,91
Resultados por operaciones con derivados	363.749,35	(261.676,16)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.030.553,34	6.475.019,89
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.213.130,29	5.611.237,50
Impuesto sobre beneficios	(12.153,67)	(52.157,19)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.200.976,62	5.559.080,31

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186635

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 2025 y 2024

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.200.976,62	5.559.080,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.200.976,62	5.559.080,31

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



CLASE 8.^a



OP8186636

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2023 (*)	-	37.533.626,28	-	-	-	-	-	4.045.750,51	-	-	-	41.579.376,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	37.533.626,28	-	-	-	-	-	4.045.750,51	-	-	-	41.579.376,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	5.559.080,31	-	-	-	5.559.080,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	4.045.750,51	-	-	-	-	-	(4.045.750,51)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	6.784.495,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.784.495,58
Reembolsos	-	(9.559.569,51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.559.569,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	38.804.302,86	-	-	-	-	-	5.559.080,31	-	-	-	44.363.383,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	-	38.804.302,86	-	-	-	-	-	5.559.080,31	-	-	-	44.363.383,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.200.976,62	-	-	-	1.200.976,62
Aplicación del resultado del ejercicio	-	5.559.080,31	-	-	-	-	-	(5.559.080,31)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	10.952.298,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.952.298,65
Reembolsos	-	(5.001.747,17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.001.747,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	-	50.313.934,65	-	-	-	-	-	1.200.976,62	-	-	-	51.514.911,27

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186637

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.597.740,48	2.523.469,92
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.597.740,48	2.523.469,92
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.863.829,68	2.163.834,57
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.650.580,51	2.554.971,42	(Acciones propias)	-	-
Deudores	12.016,91	11.641,27	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.585.895,23	2.514.851,24	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	504.000,00	268.000,00	Resultado del ejercicio	(266.089,20)	359.635,35
Valores representativos de deuda	504.000,00	268.000,00	(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	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.081.895,23	2.246.851,24	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.081.895,23	2.246.851,24			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	52.840,03	31.501,50
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	52.840,03	31.501,50
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	52.668,37	28.478,91			
TOTAL ACTIVO	2.650.580,51	2.554.971,42	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.650.580,51	2.554.971,42
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Jores al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186638

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(39.015,36)	(59.455,56)
Comisión de gestión	(33.973,93)	(52.079,83)
Comisión depositario	(1.883,54)	(1.753,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	2.513,45	133,38
Otros	(5.671,34)	(5.755,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(39.015,36)	(59.455,56)
Ingresos financieros	25.610,94	24.919,98
Gastos financieros	(7,83)	(44,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(252.547,16)	397.156,60
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(252.547,16)	397.156,60
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	118,46	59,03
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(248,25)	(9,23)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(248,25)	(9,23)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(227.073,84)	422.081,82
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(266.089,20)	362.626,26
Impuesto sobre beneficios	-	(2.990,91)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(266.089,20)	359.635,35

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186639

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.143.307,04	1.818.439,56
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.143.307,04	1.818.439,56
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.044.855,95	1.453.006,01
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.150.579,90	1.826.595,80	(Acciones propias)	-	-
Deudores	8.828,38	8.220,15	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.016.178,91	1.797.099,17	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	50.400,00	192.409,70	Resultado del ejercicio	98.451,09	365.433,55
Valores representativos de deuda	50.400,00	154.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	38.409,70	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.965.778,91	1.604.689,47	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	7.272,86	8.156,24
Instrumentos de patrimonio	1.965.778,91	1.604.689,47	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	7.272,86	8.156,24
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	125.572,61	21.276,48			
TOTAL ACTIVO	2.150.579,90	1.826.595,80	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.150.579,90	1.826.595,80
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/River Global al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186640

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.843,16)	(16.636,18)
Comisión de gestión	(11.002,07)	(8.741,58)
Comisión depositario	(1.371,89)	(1.165,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(625,20)	152,82
Otros	(6.844,00)	(6.881,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.843,16)	(16.636,18)
Ingresos financieros	27.078,51	20.758,10
Gastos financieros	(191,15)	(89,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	73.460,03	177.734,38
Por operaciones de la cartera interior	-	819,00
Por operaciones de la cartera exterior	73.460,03	176.915,38
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(15.699,47)	(13.810,27)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	34.087,29	200.903,38
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6.502,81	(0,06)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.033,40)	200.903,44
Resultados por operaciones con derivados	29.617,88	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	118.735,21	385.496,57
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	98.892,05	368.860,39
Impuesto sobre beneficios	(440,96)	(3.426,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO	98.451,09	365.433,55

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/River Global correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186641

Gestión Boutique VIII/CONSULAE RV USA
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	615.176,13	72.459,99
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	615.176,13	72.459,99
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	615.497,66	3.330,47
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	615.788,18	75.781,01	(Acciones propias)	-	-
Deudores	36.570,54	23.383,55	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	566.281,96	59.850,00	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	70.300,00	59.850,00	Resultado del ejercicio	(321,53)	69.129,52
Valores representativos de deuda	70.300,00	59.850,00	(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 EEECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	495.981,96	-	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	434.900,32	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	58.579,73	-	PASIVO CORRIENTE	612,05	3.321,02
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	2.501,91	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	612,05	3.321,02
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	12.935,68	(7.452,54)			
TOTAL ACTIVO	615.788,18	75.781,01	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	615.788,18	75.781,01
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	881.546,91	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	500.766,22	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	380.780,69	-			
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	881.546,91	-			

(*) 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/Consulæ RV USA al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186642

Gestión Boutique VIII/CONSULAE RV USA
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5.995,36)	(8.003,27)
Comisión de gestión	(3.233,18)	(4.453,90)
Comisión depositario	(171,15)	(356,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(24,85)	21,02
Otros	(2.566,18)	(3.214,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5.995,36)	(8.003,27)
Ingresos financieros	3.768,54	8.166,10
Gastos financieros	(109,03)	(521,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.521,58	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.521,58	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	442,69	485,14
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	50,05	69.474,63
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	77.038,48
Resultados por operaciones con derivados	50,05	(7.563,85)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	5.673,83	77.604,13
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(321,53)	69.600,86
Impuesto sobre beneficios	-	(471,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(321,53)	69.129,52

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186643

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	13.037.678,33	12.131.517,58
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	13.037.678,33	12.131.517,58
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	12.362.494,20	10.180.574,23
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	13.061.529,40	12.149.588,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	675.545,51	349.143,63	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	12.123.167,50	12.110.718,32	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	541.111,54	918.076,76	Resultado del ejercicio	675.184,13	1.950.943,35
Valores representativos de deuda	354.000,00	690.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	187.111,54	228.076,76	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	11.582.055,96	11.192.641,56	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	23.851,07	18.071,16
Instrumentos de patrimonio	11.270.818,61	10.002.031,85	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	311.237,35	1.190.609,71	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreeedores	23.851,07	18.071,16
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	262.816,39	(310.273,21)			
TOTAL ACTIVO	13.061.529,40	12.149.588,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13.061.529,40	12.149.588,74
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Adarve Altea al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186644

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(174.140,36)	(186.160,22)
Comisión de gestión	(124.617,14)	(114.991,94)
Comisión depositario	(9.319,44)	(9.199,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(5.450,96)	814,49
Otros	(34.752,82)	(62.783,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(174.140,36)	(186.160,22)
Ingresos financieros	315.386,27	435.244,90
Gastos financieros	(404,20)	(661,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.354.150,22	1.606.550,49
Por operaciones de la cartera interior	71.106,83	28.820,43
Por operaciones de la cartera exterior	1.283.043,39	1.577.730,06
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(78.602,56)	(60.278,60)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(738.175,90)	174.512,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	167.339,78	6.446,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(905.515,68)	168.066,35
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	852.353,83	2.155.368,19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	678.213,47	1.969.207,97
Impuesto sobre beneficios	(3.029,34)	(18.264,62)
RESULTADO DEL EJERCICIO	675.184,13	1.950.943,35

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186645

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.484.070,21	823.315,27
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.484.070,21	823.315,27
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.372.697,92	845.499,23
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.497.628,74	827.790,67	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.012,61	4.166,03	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.453.118,54	890.102,15	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.220.000,00	609.320,00	Resultado del ejercicio	111.372,29	(22.183,96)
Valores representativos de deuda	1.220.000,00	609.320,00	(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	233.118,54	280.782,15	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	233.118,54	-	PASIVO CORRIENTE	13.558,53	4.475,40
Instrumentos de patrimonio	-	280.782,15	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	13.558,53	4.475,40
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.497.628,74	827.790,67
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	40.497,59	(66.477,51)			
TOTAL ACTIVO	1.497.628,74	827.790,67			
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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186646

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29.800,69)	(18.310,87)
Comisión de gestión	(24.119,86)	(11.266,38)
Comisión depositario	(897,43)	(667,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(179,30)	(219,59)
Otros	(4.604,10)	(6.157,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(29.800,69)	(18.310,87)
Ingresos financieros	16.151,22	23.232,21
Gastos financieros	(55,56)	(247,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(10.752,58)	(17.718,72)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(10.752,58)	(18.409,23)
Por operaciones con derivados	-	690,51
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.518,17)	(1.489,77)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	139.844,56	(7.648,83)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7,35	4,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	140.044,69	(6.838,74)
Resultados por operaciones con derivados	(207,48)	(814,66)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	141.669,47	(3.873,09)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	111.868,78	(22.183,96)
Impuesto sobre beneficios	(496,49)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	111.372,29	(22.183,96)

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186647

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES O ACCIONISTAS	2.373.884,21	2.357.444,25
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.373.884,21	2.357.444,25
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.367.346,74	1.814.990,05
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.382.908,64	2.367.781,94	(Acciones propias)	-	-
Deudores	16.086,58	21.456,95	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.129.681,87	1.972.717,70	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	21.400,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	6.537,47	542.454,20
Valores representativos de deuda	-	21.400,00	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	2.129.681,87	1.951.317,70	PASIVO CORRIENTE	9.024,43	10.337,69
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.129.681,87	1.951.317,70	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	9.024,43	10.337,69
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	237.140,19	373.607,29			
TOTAL ACTIVO	2.382.908,64	2.367.781,94	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.382.908,64	2.367.781,94
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186648

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(34.999,20)	(30.667,57)
Comisión de gestión	(23.395,55)	(20.045,77)
Comisión depositario	(1.754,40)	(1.603,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(222,91)	227,71
Otros	(9.626,34)	(9.245,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(34.999,20)	(30.667,57)
Ingresos financieros	40.411,38	43.007,25
Gastos financieros	(17,37)	(51,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(41.614,30)	327.533,15
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(41.614,30)	327.533,15
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(37.923,80)	9.663,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	80.710,85	198.076,00
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(0,01)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	80.710,86	198.076,00
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	41.566,76	578.228,19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.567,56	547.560,62
Impuesto sobre beneficios	(30,09)	(5.106,42)
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.537,47	542.454,20

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186649

Gestión Boutique VIII/GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.755.796,30	12.311,45
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.755.796,30	12.311,45
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.478.065,54	(51.461,27)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.765.365,82	15.410,41	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.140,40	6.064,66	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.747.806,05	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	277.730,76	63.772,72
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.747.806,05	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	9.569,52	3.098,96
Instrumentos de patrimonio	69.929,24	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.677.876,81	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	9.569,52	3.098,96
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	12.419,37	9.345,75			
TOTAL ACTIVO	3.765.365,82	15.410,41	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.765.365,82	15.410,41
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/Global Dynamic Allocation al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186650

Gestión Boutique VIII/GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29.420,42)	(19.084,68)
Comisión de gestión	(21.142,47)	(12.848,93)
Comisión depositario	(1.504,53)	(761,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.685,44)	17,37
Otros	(5.087,98)	(5.491,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(29.420,42)	(19.084,68)
Ingresos financieros	7.953,35	17.609,51
Gastos financieros	(75,40)	(43,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	241.659,67	(50,50)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	241.659,67	(50,50)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2.670,40	(6.502,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	56.186,78	72.233,92
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3,00	2.751,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	59.309,58	69.482,32
Resultados por operaciones con derivados	(3.125,80)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	308.394,80	83.247,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	278.974,38	64.162,32
Impuesto sobre beneficios	(1.243,62)	(389,60)
RESULTADO DEL EJERCICIO	277.730,76	63.772,72

(*) 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 correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a
BALANCE



OP8186651

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.550.437,15	2.426.804,60
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.550.437,15	2.426.804,60
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.862.167,38	2.441.453,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.622.152,57	2.448.225,38	(Acciones propias)	-	-
Deudores	54.051,25	70.131,01	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.517.243,68	2.355.744,33	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	193.905,33	221.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	688.269,77	(14.649,36)
Valores representativos de deuda	141.000,00	221.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	52.905,33	-	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	2.323.338,35	2.134.744,33	PASIVO CORRIENTE	71.715,42	21.420,78
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.080.707,65	1.524.187,01	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	242.630,70	610.557,32	Acreedores	70.177,66	11.158,05
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	1.537,76	10.262,73
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	50.857,64	22.350,04			
TOTAL ACTIVO	2.622.152,57	2.448.225,38	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.622.152,57	2.448.225,38
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.116.243,83	2.546.707,48			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.116.243,83	2.546.707,48			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.116.243,83	2.546.707,48			

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186652

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	40,14
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(89.220,87)	(44.066,17)
Comisión de gestión	(76.981,35)	(34.871,32)
Comisión depositario	(1.794,58)	(2.324,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.723,04)	(1.401,09)
Otros	(7.721,90)	(5.468,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(89.220,87)	(44.026,03)
Ingresos financieros	30.875,54	34.241,37
Gastos financieros	(1.107,63)	(1.034,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	287.583,12	53.542,87
Por operaciones de la cartera interior	4.217,15	-
Por operaciones de la cartera exterior	283.365,97	53.542,87
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(23.194,21)	(62.728,68)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	486.409,27	5.355,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8.310,86	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	291.949,10	215.236,09
Resultados por operaciones con derivados	186.149,31	(209.880,18)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	780.566,09	29.376,67
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	691.345,22	(14.649,36)
Impuesto sobre beneficios	(3.075,45)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	688.269,77	(14.649,36)

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OP8186653

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	13.627.018,37	14.939.975,59
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	13.627.018,37	14.939.975,59
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	14.873.626,62	13.578.288,91
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	13.659.503,82	15.132.385,40	(Acciones propias)	-	-
Deudores	100.183,80	60.790,03	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	13.287.267,54	14.906.716,79	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	981.025,12	1.203.316,70	Resultado del ejercicio	(1.246.608,25)	1.361.686,68
Valores representativos de deuda	37.800,00	210.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	943.225,12	993.316,70	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	12.306.242,42	13.703.400,09	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	12.306.242,42	13.703.400,09			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	32.485,45	192.409,81
Depósitos en EEC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	32.485,45	192.409,81
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	272.052,48	164.878,58			
TOTAL ACTIVO	13.659.503,82	15.132.385,40	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13.659.503,82	15.132.385,40
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Audax al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186654

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(242.527,04)	(387.772,34)
Comisión de gestión	(193.809,92)	(333.613,32)
Comisión depositario	(10.768,93)	(12.507,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	11.970,41	575,20
Otros	(49.918,60)	(42.226,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(242.527,04)	(387.772,34)
Ingresos financieros	315.745,89	235.754,03
Gastos financieros	(142,28)	(220,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.296.900,23)	746.462,46
Por operaciones de la cartera interior	17.068,42	58.527,57
Por operaciones de la cartera exterior	(1.313.968,65)	687.934,89
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6.961,38)	(18.398,87)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(15.823,21)	798.760,57
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.129,62	24,90
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(16.952,83)	798.735,67
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.004.081,21)	1.762.357,57
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.246.608,25)	1.374.585,23
Impuesto sobre beneficios	-	(12.898,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.246.608,25)	1.361.686,68

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186655

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

BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPE O ACCIONISTAS	9.329.803,05	7.073.961,70
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9.329.803,05	7.073.961,70
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	8.473.352,96	6.182.686,40
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	9.399.294,51	7.102.600,26	(Acciones propias)	-	-
Deudores	51.715,80	33.820,27	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	9.161.726,75	6.930.881,27	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	892.401,10	734.000,00	Resultado del ejercicio	856.450,09	891.275,30
Valores representativos de deuda	664.000,00	734.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	228.401,10	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	8.236.728,73	6.163.283,94	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	1.699.429,38	853.963,26	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	6.537.299,35	4.956.221,69			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	353.098,99	PASIVO CORRIENTE	69.491,46	28.638,56
Depósitos en EEECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	68.586,90	25.046,61
Intereses de la cartera de inversión	32.596,92	33.597,33	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	904,56	3.591,95
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	185.851,96	137.898,72			
TOTAL ACTIVO	9.399.294,51	7.102.600,26	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9.399.294,51	7.102.600,26
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.244.849,31	894.309,62			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.244.849,31	894.309,62			
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	1.244.849,31	894.309,62			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186656

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(152.460,59)	(82.418,75)
Comisión de gestión	(126.597,25)	(65.518,92)
Comisión depositario	(6.387,31)	(5.241,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(5.810,73)	383,90
Otros	(13.665,30)	(12.042,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(152.460,59)	(82.418,75)
Ingresos financieros	180.499,14	167.957,10
Gastos financieros	(579,92)	(836,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(258.392,00)	127.944,68
Por operaciones de la cartera interior	28.044,00	-
Por operaciones de la cartera exterior	(286.436,00)	127.944,68
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10.950,59)	(2.570,97)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.102.171,77	689.808,82
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	77.147,29	12.324,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior	873.759,09	720.901,36
Resultados por operaciones con derivados	151.265,39	(43.417,47)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.012.748,40	982.302,96
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	860.287,81	899.884,21
Impuesto sobre beneficios	(3.837,72)	(8.608,91)
RESULTADO DEL EJERCICIO	856.450,09	891.275,30

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186657

Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2025

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 2025, el Fondo estaba constituido por diez compartimentos: Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments, Gestión Boutique VIII/Vetusta inversión, Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation, 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 (liquidado) y Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (liquidado), 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. La Sociedad Gestora asumirá todos aquellos gastos que pudieran tener origen en el proceso de liquidación del compartimento mencionado y que a la fecha no se encuentren provisionados.

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 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



OP8186658

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/Consulac RV USA 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.

Adicionalmente, con fecha 24 de septiembre de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se adjuntaron los Estados Financieros de Liquidación de los compartimentos mencionados a fecha 21 de marzo de 2025. Finalmente, con fecha 28 de noviembre de 2025 se ha producido la baja de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (liquidado) y Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (liquidado) en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 21 de noviembre 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 al objeto de inscribir la siguiente clase de participaciones: Clase R.

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:



CLASE 8.^a



OP8186659

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique VIII/Jores	Global
Gestión Boutique VIII/River Global	Global
Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA	Renta Variable Internacional (1)
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Global
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Global
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Global
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation	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).

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 RV USA	Consulae EAF, S.L. ^{(2) (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/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	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. ⁽²⁾	5 de mayo de 2023
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Blue Ocean Inversiones Globales, EAF, S.L.	8 de septiembre de 2023

(1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.

(2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, o el asesor (en caso de personas físicas), partícipes no significativos de los compartimentos.



CLASE 8.^a



OP8186660

- (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), partícipes 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 RV USA, 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), y se dio de alta a Consulae EAF, S.L., como asesor de inversiones del compartimento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y



CLASE 8.^a



OP8186661

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 2025, 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

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

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.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

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 2025 y 2024 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.



CLASE 8.^a



OP8186662

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



OP8186664

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

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

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

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias



CLASE 8.^a



OP8186663

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8186665

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.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8186666

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (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.



CLASE 8.^a



OP8186667

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.

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



OP8186668

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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



CLASE 8.^a



OP8186669

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 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.



CLASE 8.^a



OP8186670

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 impositivas dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la



CLASE 8.ª



OP8186671

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 2025, 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 2025 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/Consulac RV USA, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments, Gestión Boutique VIII/Vetusta inversión, Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation, 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 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	504.000,00
	504.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, 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 "Acreedores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2025 por importe de 45 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



OP8186672

Gestión Boutique VIII/River Global

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	50.400,00
	50.400,00

Al 31 de diciembre de 2025, 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 RV USA

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	70.300,00
	70.300,00

Al 31 de diciembre de 2025, 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 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	500.766,22
	500.766,22
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	380.780,69
	380.780,69
Total	881.546,91



CLASE 8.^a



OP8186673

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 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.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 36 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.

Gestión Boutique VIII/Adarve Altea

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	354.000,00
	354.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, 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 2025 por importe de 562 miles de euros (188 miles de euros 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.

Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.220.000,00
Superior a 5 años	233.118,54
	1.453.118,54



CLASE 8.^a



OP8186674

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 1.220 miles de euros correspondientes 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 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	141.000,00
	141.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, 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 2025, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.116.243,83
Total	2.116.243,83

Al 31 de diciembre de 2025, 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 2025 se recogen 43 miles de euros (49 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique VIII/Audax

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a

Operaciones Simultáneas



OP8186675

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	37.800,00
	37.800,00

Al 31 de diciembre de 2025, 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 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	664.000,00
Comprendido entre 3 y 4 años	170.531,34
Comprendido entre 4 y 5 años	1.109.513,16
Superior a 5 años	419.384,88
	2.363.429,38

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 664 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	1.244.849,31
Total	1.244.849,31

Al 31 de diciembre de 2025, 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



OP8186676

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 25 miles de euros (17 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2025, 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 10,61% 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.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, y que no han sido objeto de operaciones de préstamo de valores con los límites y garantías establecidos en la Orden ECM/1155/2025, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento 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



OP8186677

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



OP8186678

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



OP8186679

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 2025, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:



OP8186680

CLASE 8.^a

	Euros				
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/ Consulae Renta Variable USA	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A (euros)	52.668,37	125.572,61	12.935,68	262.816,39	40.497,59
Banco Inversis, S.A (divisa)	-	-	-	-	-
	52.668,37	125.572,61	12.935,68	262.816,39	40.497,59
Otras cuentas de tesorería:					
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-
	52.668,37	125.572,61	12.935,68	262.816,39	40.497,59

	Euros					
	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Audax	Gestión Boutique VIII/ Global Dynamic Allocation	Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A (euros)	44.259,66	50.857,64	272.052,48	12.417,32	185.851,96	1.059.929,70
Banco Inversis, S.A (divisa)	192.280,53	-	-	2,05	-	192.282,58
	236.540,19	50.857,64	272.052,48	12.419,37	185.851,96	1.252.212,28
Otras cuentas de tesorería:						
Otras cuentas de tesorería en euros	600,00	-	-	-	-	600,00
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-
	600,00	-	-	-	-	600,00
	237.140,19	50.857,64	272.052,48	12.419,37	185.851,96	1.252.812,28

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

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas - Partícipes" durante los ejercicios 2025 y 2024, se resume a continuación:



OP8186681

CLASE 8.^a

	Euros						
	Partícipes						
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (liquidado)	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (liquidado)	Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments
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
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	359.635,35	365.433,55	69.129,52	1.950.943,35	(6.139,61)	(2.277,43)	(22.183,96)
Participaciones suscritas y desembolsadas	342.660,03	700.679,21	635.799,03	1.602.026,17	-	-	653.001,00
Participaciones reembolsadas	(2.300,27)	(474.262,82)	(92.761,36)	(1.371.049,55)	(17.511,94)	(166.171,32)	(103.618,35)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	2.863.829,68	2.044.855,95	615.497,66	12.362.494,20	-	-	1.372.697,92

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation	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 2024	1.814.990,05	(51.461,27)	2.441.453,96	13.578.288,91	6.182.686,40	38.804.302,86
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	542.454,20	63.772,72	(14.649,36)	1.361.686,68	891.275,30	5.559.080,31
Participaciones suscritas y desembolsadas	141.116,03	3.594.568,02	299.219,62	1.410.153,34	1.573.076,20	10.952.298,65
Participaciones reembolsadas	(131.213,54)	(128.813,93)	(863.856,84)	(1.476.502,31)	(173.684,94)	(5.001.747,17)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	2.367.346,74	3.478.065,54	1.862.167,38	14.873.626,62	8.473.352,96	50.313.934,65

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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.



OP8186682

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros						
	31/12/2025						
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA		Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Gestión Boutique VIII/Global Gradient
Clase R				Clase I			
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.597.740,48	2.143.307,04	13.037.678,33	615.176,13	-	1.484.070,21	2.550.437,15
Valor liquidativo de la participación	152,97	113,20	157,16	8,17	-	88,66	192,09
Nº Participaciones	16.981,64	18.933,41	82.956,97	75.259,31	-	16.739,60	13.277,53
Nº Partícipes	22	158	680	21	-	20	77

	Euros						
	31/12/2025						
	Gestión Boutique VIII/ Audax	Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation			Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/ Inver Value Global Fund	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
		Clase A	Clase I	Clase R			
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	13.627.018,37	295.066,23	3.455.697,09	5.032,98	2.373.884,21	9.329.803,05	51.514.911,27
Valor liquidativo de la participación	145,76	116,25	109,71	117,08	171,63	14,46	No aplica
Nº Participaciones	93.487,08	2.538,26	31.499,78	42,99	13.831,15	645.070,98	No aplica
Nº Partícipes	167	53	3	1	24	109	1.303(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2025 existían 32 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



OP8186683

	Euros					
	31/12/2024					
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/River Global	Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA	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	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.

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.

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.



CLASE 8.^a



OP8186684

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

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de Disminución del Patrimonio	Fecha en la que se produjo la Disminución del Patrimonio
Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA	30 de enero 2025	Más del 20%	17 de enero de 2025
	30 de enero 2025	Más del 20%	21 de enero de 2025
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (liquidado)	20 de febrero 2025	Más del 20%	11 de febrero de 2025

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation se incluye por importe de 10 y 1 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado a la fecha de liquidación.

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 partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2025, existían siete partícipes (personas físicas) en los compartimentos, Gestión Boutique VII/Jores, Gestión Boutique VIII/River Global, Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments, Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión (dos partícipes), Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation y Gestión Boutique VIII/Global Gradient con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían en su totalidad al 50,89%, 25,79%, 21,65%, 43,71%, 43,75%, 80,62% y 28,39%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, existían tres partícipes (persona jurídica) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% en:

Compartimento	Partícipes	Número de participaciones	% de Participación
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	Ferrer Capital, S.L.	12.869,85	76,88%
Gestión Boutique VIII/ Inver Value Global Fund	Nova Value, S.L.	254.819,50	39,50%

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 2025 y 2024, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:



CLASE 8.^a



OP8186685

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique VIII/Jores	1,35%
Gestión Boutique VIII/River Global	0,60%
Gestión Boutique VIII/Consulac RV USA ⁽³⁾	Clase I: 0,90% Clase R: 1,35%
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	1,00%
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (liquidado) ⁽¹⁾	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 (liquidado) ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	Clase A: 1,35% Clase I: 1,00% Clase R: 1,25%
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) Durante los ejercicios 2025 y 2024, los compartimentos señalados devengaron gasto por comisión de gestión.
- (2) Con fecha 21 de marzo de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores por el que se comunicó el cambio de la comisión de gestión de este compartimento, que pasó de ser del 1,35% en adelante a ser el 1,35% para la Clase A, y 1,00% para la Clase I. Posteriormente, con fecha 21 de noviembre de 2025 se publicó un Hecho Relevante por el que se comunicó la inscripción de la Clase R de participaciones (véase Nota 1).
- (3) Con fecha 28 de marzo de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores por el que se comunicó la elevación de la comisión de gestión de la Clase R, pasando de ser un 1,00% de 0 a 20.000 miles de euros, y un 0,95% a partir de 20.000 miles de euros a un 1,35% y la inscripción de la Clase I (véase Nota 1).

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



CLASE 8.^a



OP8186686

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique VIII/Jores	9,00%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique VIII/Consulac RV USA ⁽²⁾	Clase I: 9,00% Clase R: 9,00%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (liquidado) ⁽⁴⁾	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (liquidado) ⁽⁴⁾	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	9,00%	31 de diciembre de 2023
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation ⁽¹⁾	Clase A: 3,00%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund ⁽³⁾	5,00%	28 de marzo de 2025
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	7,00%	31 de diciembre de 2024
Gestión Boutique VIII/Audax	9,00%	31 de diciembre de 2024

- (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.
- (2) Con fecha 28 de marzo de 2025 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inscripción de la clase I de participaciones, así como el registro de la comisión de gestión del 9% sobre resultados para ambas clases.
- (3) Con fecha 28 de marzo de 2025 se publicó mediante Hecho Relevante de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el registro de la comisión de gestión del 5% sobre los resultados del compartimento.
- (4) Durante los ejercicios 2024 y 2025, los compartimentos señalados no han devengado gasto por comisión de gestión sobre resultados.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida, los compartimentos Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments, Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund y Gestión Boutique VIII/Global Gradient han devengado 8, 48 y 41 miles de euros, respectivamente, por este concepto. Adicionalmente, el compartimento Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation ha devengado un importe no significativo por este concepto.

Asimismo, 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, 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 del 0,07% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo que se satisface mensualmente.

Hasta el 1 de julio de 2025, la entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) percibía una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,08% que se satisfacía mensualmente.



CLASE 8.^a



OP8186687

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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



CLASE 8.^a



OP8186688

cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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:



OP8186689

CLASE 8.^a

	Miles de euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Gestión Boutique VIII/Jores	10	10
Gestión Boutique VIII/River Global	8	8
Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA	1	23
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	112	159
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (liquidado)	-(*)	1
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (liquidado)	-(*)	8
Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments	4	4
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	14	20
Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation	4	6
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	10	21
Gestión Boutique VIII/Audax	100	53
Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund	26	16

(*) Con fecha 28 de noviembre de 2025, los compartimentos señalados fueron dados de baja del registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 1).

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 2025, se registran en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA y Gestión Boutique VIII/Audax no recogen las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2025.

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



CLASE 8.^a



OP8186690

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



OP8186691

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	504.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			504.000,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	35.419,50
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	54.990,00
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	87.950,62
USD	US31428X1063	ACCIONES Fedex Corp	39.347,52
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES Sage Group plc	31.034,01
EUR	NL0000009165	ACCIONES Heineken NV	24.409,00
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	157.207,56
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	233.217,56
GBP	GB00BRJ9BJ26	ACCIONES Fevertree Drinks PLC	14.081,36
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	62.395,71
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo-Nordisk	104.511,98
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	72.903,12
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	59.715,65
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	12.638,17
USD	US5184391044	ACCIONES Estee Lauder Compani	19.613,83
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	10.847,95
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	22.347,39
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick & Co., Inc	40.589,99
GBP	GB0031743007	ACCIONES Burberry Group Plc	6.545,51
USD	US1924221039	ACCIONES Cognex Corp	13.171,63
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	90.212,84
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	18.379,70
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	95.589,99
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	160.292,87
USD	US1431301027	ACCIONES Carmax, Inc.	16.448,15
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	52.187,13
USD	US1156372096	ACCIONES Brown-Forman	44.372,55
USD	US0530151036	ACCIONES Automatic Data Proce	43.798,74



CLASE 8.^a



OP8186692

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US78573M1045	ACCIONES Sabre Corp	694,70
USD	US45168D1046	ACCIONES IdexLab	86.394,94
USD	US25754A2015	ACCIONES Domino's Pizza Group	26.614,59
USD	IL0011301780	ACCIONES Wix.com Ltd	61.912,99
USD	US1713401024	ACCIONES ChuDwig	64.247,40
GBP	GB0031638363	ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	15.907,29
USD	KYG5784H1065	ACCIONES Manchester U.	11.249,45
USD	US9418481035	ACCIONES Waters Corp	64.673,93
USD	US74758T3032	ACCIONES Qualys Inc	28.286,23
USD	US5926881054	ACCIONES Mettler-Toledo Inter	23.738,97
USD	US5719032022	ACCIONES Marriott Internation	73.954,71
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.081.895,23



CLASE 8.^a



OP8186693

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/RIVER GLOBAL

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	50.400,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			50.400,00
EUR	BE0974362940	ACCIONES Barco	59.057,92
EUR	DE0005102008	ACCIONES Basler AG	46.802,70
USD	IL0010941198	ACCIONES Kamada Ltd	36.850,72
USD	IL0011691438	ACCIONES Cognyte Software	72,02
USD	US4791671088	ACCIONES Johnson Outdoors Inc	46.620,55
CAD	CA17253X1050	ACCIONES Cipher Pharmaceutica	54.464,81
CAD	CA0010921058	ACCIONES AGF Management Ltd	58.442,63
USD	US6834161019	ACCIONES Ooma Inc	42.192,45
USD	US4441441098	ACCIONES Hudson Technologies	39.831,01
CAD	CA95083R1001	ACCIONES West Fraser Timber C	7.407,07
USD	US4219061086	ACCIONES Healthcare Services	47.743,03
USD	US6390271012	ACCIONES Natures Sunshine Pro	56.108,73
USD	US0953061068	ACCIONES Blue Bird Corp	37.212,67
USD	IL0010818685	ACCIONES Ituran Location and	55.950,35
USD	US3845561063	ACCIONES Graham Corp	109,36
USD	US70451A1043	ACCIONES Paysign Inc	2.972,67
USD	KYG011251066	ACCIONES Afya Ltd	39,36
USD	US5165482036	ACCIONES Lantronix Inc	12.746,72
USD	US12618T1051	ACCIONES CRA International In	170,86
USD	IL0010851660	ACCIONES Ceragon Networks Ltd	35,76
USD	IL0011754137	ACCIONES Taboola.com Ltd	48.808,07
USD	US2265521078	ACCIONES Crexendo Inc	37.461,66
USD	US91359V1070	ACCIONES Universal Insurance	48.515,92
USD	US9011091082	ACCIONES Tutor Perini Corp	49.411,99
USD	FR0013467479	ACCIONES Constellium SE	52.814,02
USD	US3393821034	ACCIONES Flexsteel Industries	37.284,53
USD	US6667621097	ACCIONES Northrim BanCorp Inc	47.279,98



CLASE 8.^a



OP8186694

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	CA92663R1055	ACCIONES Viemed Healthcare In	56,93
USD	US7665597024	ACCIONES Rigel Pharmaceutical	255,24
USD	US45685K1025	ACCIONES InfuSystem Holdings	38.901,06
USD	US1710774076	ACCIONES CHROMADDEX CORP	5,41
USD	US59540G1076	ACCIONES MID PENN BANCORP INC	52,82
USD	US88422P1093	ACCIONES THIRD COAST BANCSHAR	64,72
USD	US33817P4054	ACCIONES FitLife Brands Inc	22.259,40
USD	US8631111007	ACCIONES Strattec Security Co	54.709,82
USD	IL0010823123	ACCIONES Magic Software Enter	21,92
EUR	DE000A0ETBQ4	ACCIONES AMB Generali Holding	56.374,50
USD	US9103401082	ACCIONES United Fire Group In	50.535,97
USD	US05587G2030	ACCIONES BK Technologies Corp	57.342,73
GBP	GB0007538100	ACCIONES M P EVANS GROUP PLC	44.524,78
USD	US6090271072	ACCIONES Monarch Casino & Res	40.981,70
USD	US06654A1034	ACCIONES Bankwell Financial G	50.906,78
GBP	GB00B1L5QH97	ACCIONES Rank Group PLC	48.499,85
USD	US3202181000	ACCIONES First Financial Corp	44.700,31
USD	US64082B1026	ACCIONES NerdWallet Inc	55.983,44
USD	US7625441040	ACCIONES Ribbon Communication	51.080,40
DKK	DK0062266474	ACCIONES Gubra A/S	61.041,30
USD	US4967191051	ACCIONES Kingstone Cos Inc	50.879,73
EUR	FI4000049812	ACCIONES Verkkokauppa.com Oyj	47.287,88
CAD	CA30224T8639	ACCIONES Extencicare Inc	51.700,34
CAD	CA86084H1001	ACCIONES Stingray Group Inc	49.481,08
PLN	PLNEWAG00012	ACCIONES NEWAG SA	47.289,68
EUR	IT0001469995	ACCIONES Digital Bros Spa	59.716,80
NOK	NO0010633951	ACCIONES B2 Impact ASA	54.716,76
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.965.778,91



CLASE 8.^a



OP8186695

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/CONSULAE RV USA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	70.300,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			70.300,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	42.408,36
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	51.844,58
USD	US9311421039	ACCIONES Wal-Mart Stores	27.316,60
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	30.851,98
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	27.536,53
USD	US5324571083	ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	27.447,98
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	28.529,61
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	26.035,21
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	27.815,64
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	28.581,39
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	59.690,11
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	56.842,33
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			434.900,32
USD	IE00B3XXRP09	PARTICIPACIONES ETF S&P 500 VIX	58.579,73
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			58.579,73



CLASE 8.^a



OP8186696

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	354.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			354.000,00
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	64.935,60
EUR	ES0112320009	ACCIONES Catenon, S.A.	14.667,84
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	107.508,10
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			187.111,54
GBP	GB00B63H8491	ACCIONES Rolls-Royce Group pl	3.031,76
USD	US5951121038	ACCIONES Micron Tech. Inc.	272.143,03
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	224.042,64
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	347.859,45
USD	US0311621009	ACCIONES Amgen Inc.	73.565,33
USD	US4370761029	ACCIONES Home Depot	83.198,02
EUR	FR001400X2S4	ACCIONES Atos	85.891,04
USD	KYG4412G1010	ACCIONES Herbalife Ltd	214.858,94
GBP	GB00B2QPKJ12	ACCIONES Fresnillo PLC	357.234,76
AUD	AU000000SSM2	ACCIONES Services Stream LTD	111.487,02
GBP	GB00B06QFB75	ACCIONES IG Group PLC	1.386,70
HKD	KYG2524A1031	ACCIONES Consun Pharmaceutica	121.530,90
NOK	NO0003053605	ACCIONES STOREBRAND ASA	415.395,25
EUR	IT0005211237	ACCIONES Ital-Sp	201.137,59
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	168.462,88
USD	US4824801009	ACCIONES KLA-Tencor	195.513,47
USD	US3383071012	ACCIONES FIVE9 INC	17,07
JPY	JP3485400000	ACCIONES Daisue Construction	337.578,16
USD	US90328M1071	ACCIONES Usana Health Science	153.884,76
TRY	TRAHEKTS91E4	ACCIONES HEKTAS TICARET T.A.S	0,08
USD	US77311W1018	ACCIONES Rocket Cos Inc	118.754,30
GBP	GB0004544929	ACCIONES Imperial Brands PLC	52.196,05
USD	US10922N1037	ACCIONES Brighthouse Financia	180.977,35



CLASE 8.^a



OP8186697

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3761600000	ACCIONES Nojima Corp	15.529,34
JPY	JP3758190007	ACCIONES Nexon Co Ltd	310.055,46
USD	US29446M1027	ACCIONES EQUINOR ASA	112.758,51
CAD	CA4085491039	ACCIONES Hammond Power Soluti	23.153,63
EUR	FR0004040608	ACCIONES ABC Arbitrage	3.240,00
USD	US65340G2057	ACCIONES NexPoint Diversified	342,37
USD	KYG3730V1059	ACCIONES FTAI Aviation Ltd	22.792,10
NOK	NO0010863285	ACCIONES SATS ASA	128.180,55
GBP	GB00BF4HYV08	ACCIONES Georgia Capital PLC	344.385,22
PLN	PLTAURN00011	ACCIONES Tauron Polska Energi	49.547,88
USD	US2674751019	ACCIONES DYCOM INDUSTRIES	74.794,82
GBP	GB0004300496	ACCIONES PAN AFRICAN RESOURCE	330.866,20
USD	US4005011022	ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	98.250,44
JPY	JP3684000007	ACCIONES Nitto Denko Corp	88.880,43
HKD	HK0363006039	ACCIONES SHANGHAI INDUSTRIAL	107.093,06
CAD	CA24477T1003	ACCIONES Definity Financial C	78.013,66
USD	US31810T1016	ACCIONES FinVolution Group	233.154,88
THB	TH0977010Z09	ACCIONES PREMIER MARKETING PC	16.341,62
USD	US56656T1051	ACCIONES Marfrig Global Foods	3.004,90
USD	US6976602077	ACCIONES Pampa Energia SA	322.060,05
CHF	CH0466642201	ACCIONES Helvetia Holding AG-	74.136,60
SGD	SG1BG3000008	ACCIONES BRC Asia Ltd	54.657,00
HKD	KYG5636C1078	ACCIONES Lonking Holdings Ltd	17.493,52
USD	US67079U3068	ACCIONES Nutex Health Inc	64.749,23
USD	US8592411016	ACCIONES Sterling Infrastruct	182.497,02
JPY	JP3545240008	ACCIONES TechnoPro Holdings I	210.972,76
USD	US45175B1098	ACCIONES iHuman Inc	5.040,65
AUD	AU0000003DP6	ACCIONES Pointerra Ltd	248,95
GBP	GB00BMH19X50	ACCIONES AltynGold PLC	165.751,01
HKD	KYG960071028	ACCIONES WH-Grou	201.636,73
SGD	SG1J26887955	ACCIONES Singapore Exchange L	642.373,20
DKK	DK0060670776	ACCIONES Sparekassen Sjaellan	210.046,59
JPY	JP3248000006	ACCIONES Kiyo Bank Ltd/The	205.622,32
JPY	JP3965800000	ACCIONES Raito Kogyo Co Ltd	594.505,46
AUD	AU0000032914	ACCIONES SRG Global Ltd	289.627,27



CLASE 8.^a



OP8186698

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU0000117160	ACCIONES GENUSPLUS GROUP	171.215,23
USD	US0844231029	ACCIONES WR Berkley Corp	244.876,76
GBP	GB00BYX5K988	ACCIONES SigmaRoc PLC	3.336,15
THB	TH0016010009	ACCIONES Kasikornbank PCL	262.382,77
JPY	JP3131000006	ACCIONES Akatsuki Eazima Co L	12.478,93
JPY	JP3802760003	ACCIONES Forval Telecom Inc	13.589,26
TRY	TRAKRSTL91A6	ACCIONES Kristal Kola ve Mesr	53.657,27
JPY	JP3487600003	ACCIONES Daitron Co Ltd	649.276,28
AUD	AU000000SPZ0	ACCIONES Smart Parking Ltd	184.452,23
IDR	ID1000187206	ACCIONES Petrindo Jaya Kreasi	289.836,78
JPY	JP3210200006	ACCIONES Kajima Corp	282.374,53
TRY	TREDOTO00013	ACCIONES Dogus Otomotiv Servi	101.392,44
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			11.270.818,61
USD	US00214Q3020	PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	31.865,52
USD	US78463X7729	PARTICIPACIONES SPDR Portfolio Corpo	81.466,95
USD	US37960A5294	PARTICIPACIONES Global X Defense Tec	103.202,87
USD	US81752T5285	PARTICIPACIONES Panagram Bbb-B Clo E	27.390,77
USD	US30151E8066	PARTICIPACIONES ETF SABA CLOSED END	28.795,10
USD	US7599373039	PARTICIPACIONES ETF RENAISSANCE INTL	38.516,14
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			311.237,35



CLASE 8.^a



OP8186699

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FLEXIBLE VALUE INVESTMENTS

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012O67	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	203.333,33
EUR	ES0000012O59	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	203.333,33
EUR	ES0L02602065	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	203.333,33
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	203.333,35
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	203.333,33
EUR	ES0000012411	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	203.333,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.220.000,00
USD	US912803HB21	PAGARE STRIP PRINC 2054-05-15	57.245,93
USD	US912803GY33	PAGARE STRIP PRINC 2054-02-15	57.636,24
USD	US912803GU11	PAGARE STRIP PRINC 2053-08-15	58.841,20
USD	US912803GS64	PAGARE STRIP PRINC 2053-05-15	59.395,17
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			233.118,54



CLASE 8.^a



OP8186700

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	71.760,81
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	99.216,73
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	66.775,11
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	65.053,60
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	19.885,66
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	127.065,50
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	43.856,29
USD	US3695501086	ACCIONES General Dynamics	75.953,43
USD	US02209S1033	ACCIONES Altria Group INC	62.735,81
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	94.774,05
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	47.175,36
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	69.667,94
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	34.171,04
USD	US09062X1037	ACCIONES Biogen Idec Inc	21.425,65
USD	US1924461023	ACCIONES Cognizant Technology	48.969,01
EUR	PTPTI0AM0006	ACCIONES Navigto	32.342,00
USD	CH0025751329	ACCIONES Logitech Internation	92.745,73
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	102.964,07
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	154.949,77
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	19.452,58
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	50.152,08
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	34.023,92
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	27.932,54
USD	US90353T1007	ACCIONES Uber Technologies In	92.102,88
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	96.249,58
USD	US98850P1093	ACCIONES Yum China Holdings I	34.953,52
USD	US0936711052	ACCIONES H&R Block Inc	111.565,69
USD	US3030751057	ACCIONES FACTSET RESEARCH	34.834,66
USD	US90353W1036	ACCIONES Ubiquiti Inc	110.236,59



CLASE 8.^a

ESTADO



OP8186701

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	BMG9400S1329	ACCIONES VTech Holdings Ltd	65.129,53
USD	US92343E1029	ACCIONES Verisign INC	78.597,82
USD	US5007541064	ACCIONES Kraft Heinz Company	42.962,92
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.129.681,87



CLASE 8.^a



OP8186702

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B579F325	PARTICIPACIONES ETC Source Physic GP	69.929,24
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			69.929,24
EUR	IE00B41RYL63	PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	74.894,51
EUR	IE00BM67HT60	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Tec	169.343,94
EUR	IE00BD8PGZ49	PARTICIPACIONES ETF Ishares USD 20+	94.339,15
EUR	IE000BI8OT95	PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Wrld	629.874,55
EUR	IE00BFY0GT14	PARTICIPACIONES SPDR MSCI World UCIT	649.442,47
EUR	IE00B459R192	PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Consum	19.586,45
EUR	IE00BSKRJZ44	PARTICIPACIONES iShares USD Treasury	17.501,43
EUR	IE00BZ163G84	PARTICIPACIONES Vanguard EUR Corpora	110.756,36
EUR	IE00BZ163K21	PARTICIPACIONES Vanguard USD Corpora	107.104,54
EUR	IE00BM67HR47	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Com	119.120,91
EUR	IE00BLG30W12	PARTICIPACIONES Dodge & Cox Worldwid	298.550,14
EUR	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	159.439,19
EUR	IE00B51Q8R41	PARTICIPACIONES DODGE&COX GLOBAL BON	50.413,41
EUR	IE000VA5W9H0	PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	513.614,94
EUR	IE00B60SX170	PARTICIPACIONES Invesco MSCI USA UCI	107.106,16
USD	IE000XOE1GE5	PARTICIPACIONES MAN GLG Inv VI-Innov	0,96
EUR	IE00BM67HK77	PARTICIPACIONES ETF DBX World Health	153.776,30
EUR	IE00B44Z5B48	PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	403.011,40
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.677.876,81



CLASE 8.^a



OP8186703

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	141.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			141.000,00
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	15.879,90
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	20.885,18
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	16.140,25
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			52.905,33
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP	11.795,34
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz AG	21.087,00
EUR	FR0000120578	ACCIONES Sanofi - Synthelabo	13.235,20
EUR	NL0000235190	ACCIONES Airbus	16.268,80
EUR	FR0000120271	ACCIONES Total S.A	17.677,62
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TEL.	13.525,74
USD	CA06849F1080	ACCIONES Barrick Gold Corp	33.665,42
USD	US6516391066	ACCIONES Newmont Mining	40.378,64
USD	CA4969024047	ACCIONES Kinross Gold Corp	27.426,39
USD	CA0115321089	ACCIONES Goldcorp, Inc	19.148,77
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	29.377,35
EUR	IT0005239360	ACCIONES Unicredito Italiano	15.389,64
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	12.464,40
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	51.878,19
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	59.019,50
USD	US7960508882	ACCIONES Samsung Electron-GDR	68.596,97
EUR	FR0000120073	ACCIONES Air Liquide	12.820,80
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	34.192,64
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	20.230,92
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	21.930,00
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	33.943,27
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	10.456,80
USD	CA0084741085	ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	40.845,39



CLASE 8.^a



OP8186704

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000073272	ACCIONES Safran SA	15.464,80
USD	US5324571083	ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	11.894,13
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	11.247,25
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	21.057,89
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	12.066,68
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	11.982,12
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER SA	18.557,10
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	32.117,23
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	50.677,00
USD	CA32076V1031	ACCIONES First Majestic Silve	25.927,53
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	7.763,03
USD	US8725901040	ACCIONES T-Mobile US	8.988,66
USD	CA3518581051	ACCIONES Franco Nevada Corp	23.999,73
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	11.875,60
USD	GB00B2QPKJ12	ACCIONES Fresnillo PLC	32.167,70
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	14.683,13
USD	US64110W1027	ACCIONES Netease.Com	7.264,12
USD	US1921085049	ACCIONES Coeur D'Alene Mines	41.121,63
USD	CA6979001089	ACCIONES Pan American Silver	45.079,02
USD	US30231G1022	ACCIONES Exxon Corporation	6.659,37
USD	US2044481040	ACCIONES Cia de Minas Buenav	21.300,16
USD	US6315122092	ACCIONES Naspers LTD	25.657,93
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	23.509,62
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	26.913,84
USD	AU000000NST8	ACCIONES Northen Star Resourc	25.946,49
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	47.770,43
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	67.956,75
USD	US4567881085	ACCIONES Infosys Technologies	25.002,01
USD	US8740391003	ACCIONES Taiwan Semiconductor	157.817,90
USD	US72341E3045	ACCIONES Ping an Insurance-AD	6.142,86
USD	US45104G1040	ACCIONES Icici Bank Limited	26.359,78
EUR	DE0007236101	ACCIONES Siemens AG	25.110,75
USD	US69608A1088	ACCIONES Palantir Technologie	15.889,45
USD	US7802871084	ACCIONES Royal Gold Inc	14.950,54
USD	CA9628791027	ACCIONES Wheaton Precious Met	69.435,45



CLASE 8.^a



OP8186705

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4824971042	ACCIONES KE Holdings Inc	2.871,31
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	12.839,15
USD	US38059T1060	ACCIONES Gold Fields Ltd-Spon	26.948,32
USD	US1689191088	ACCIONES China Construction B	10.279,89
USD	US06426M1045	PARTICIPACIONES Bank of China Ltd	4.461,74
USD	US4558071076	ACCIONES ICBC	5.734,78
USD	US0567521085	ACCIONES Baidu Inc	8.120,36
USD	US4132163001	ACCIONES Harmony Gold Mining	9.995,74
USD	CA7847301032	ACCIONES SSR Mining Inc	17.859,22
USD	KYG6683N1034	ACCIONES NU Holdings Ltd/Caym	23.515,24
USD	US05606L1008	ACCIONES BYD Co Ltd	4.886,89
USD	US47215P1066	ACCIONES JD.com Inc-ADR	6.963,65
USD	US4227041062	ACCIONES Hecla mining CO	32.462,57
USD	US89677Q1076	ACCIONES Trip.com Group Ltd	7.346,50
USD	GB00BRXH2664	ACCIONES Anglogold Ashanti Pl	31.219,48
USD	US58533E1038	PARTICIPACIONES Meituan	10.267,52
USD	US98421U1088	ACCIONES Xiaomi Corp	9.200,16
USD	CA3499421020	ACCIONES Fortuna Mining Corp	12.410,74
USD	US48553T1060	ACCIONES Kanzhun Ltd	3.799,78
USD	CA68390D1069	ACCIONES OR Royalties Inc	24.043,27
USD	US40415F1012	ACCIONES HDFC Bank Ltd	32.508,34
USD	US4655621062	ACCIONES Itau Unibanco Holdin	20.731,45
USD	US4380908057	ACCIONES Hon Hai Precision In	29.712,77
EUR	TH0528A10Z14	ACCIONES Delta Electronics Th	21.991,76
USD	US7594701077	ACCIONES Reliance Industries	29.976,16
EUR	US78392B1070	ACCIONES SK Hynix Inc	51.975,00
USD	CA29446Y5020	ACCIONES Equinox Gold Corp	12.873,39
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.080.707,65
USD	US37960A4537	PARTICIPACIONES Global X Russell 200	81.163,23
USD	US4642876555	PARTICIPACIONES ETF Ishares Russell	80.893,72
USD	US4642876480	PARTICIPACIONES ETF Ishares Rusell 2	80.573,75
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			242.630,70



CLASE 8.^a



OP8186706

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/AUDAX

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	37.800,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			37.800,00
EUR	ES0157261019	ACCIONES Lab Farm Rovi	536.575,00
EUR	ES0105027009	ACCIONES Logista	406.650,12
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			943.225,12
EUR	NL0000395903	ACCIONES WOLTERS KLUWER	119.259,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	197.631,19
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	210.144,73
GBP	GB0005359004	ACCIONES Renew Holdings Plc	331.917,75
EUR	DE0005810055	ACCIONES Deutsche Boerse	134.220,00
USD	US6701002056	ACCIONES Novo-Nordisk	440.316,02
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	469.551,17
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	297.085,35
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	362.027,80
EUR	IT0005282865	ACCIONES Reply Spa	300.514,00
EUR	FR0005691656	ACCIONES Trigano	460.162,50
GBP	GB00B1ZBKY84	ACCIONES Moneysupermarket.com	417.178,37
CHF	CH0025751329	ACCIONES Logitech Internation	315.231,96
EUR	FR0000121485	ACCIONES Kering	388.290,00
GBP	GB00BGDT3G23	ACCIONES Rightmove PLC	306.722,60
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	482.214,37
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	482.948,69
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	371.250,00
USD	IL0011595993	ACCIONES Inmode LTD/Israel	349.866,12
CHF	CH0006372897	ACCIONES Interroll Holding Ag	224.441,58
USD	US7611521078	ACCIONES Resmed Inc	258.382,60
EUR	FR0013451333	ACCIONES La Francaise Des Jeu	412.169,00
SEK	SE0009216278	ACCIONES MIPS AB	324.870,19
USD	US5500211090	ACCIONES Lululemon Athletica I	265.379,70



CLASE 8.^a



OP8186707

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US88262P1021	ACCIONES Texas Pacific Land C	160.653,45
USD	US56117J1007	ACCIONES Malibu Boats Inc	341.757,45
USD	US2435371073	ACCIONES Decker Outdoor Inc	292.140,05
USD	US38526M1062	ACCIONES Grand Canyon Educati	302.291,72
EUR	DE0007276503	ACCIONES Secunet Security Net	370.800,00
GBP	GB00BZ0D6727	ACCIONES Kainos Group PLC	444.281,19
USD	US8318652091	ACCIONES Smith A.O. Corp	175.085,99
GBP	GB00BVYVFW23	ACCIONES Auto Trader Group PL	295.744,07
USD	US5562691080	ACCIONES Steven Madden Ltd	439.017,33
USD	US48581R2058	ACCIONES Kaspi.KZ JSC	349.210,37
EUR	FI0009013403	ACCIONES Kone OYG-B	378.500,00
AUD	AU000000JIN0	ACCIONES Jumbo Interactive Lt	511.482,79
USD	US0404132054	ACCIONES Arista Networks Inc	323.503,32
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			12.306.242,42



CLASE 8.^a



OP8186708

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/INVER VALUE GLOBAL FUND

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 1,91 2026-01-02	664.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			664.000,00
EUR	ES0105687000	ACCIONES ENERGY SOLAR TECH SA	228.401,10
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			228.401,10
USD	NO0013671107	BONO INTERNATIONAL PETROL 7,50 2030-10-10	345.270,83
EUR	FR001400EFQ6	BONO Electricite de Franc 7,50 2049-12-06	218.362,11
USD	NO0013331223	BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2029-09-19	170.531,34
EUR	XS2961445090	BONO GRIFOLS SA 7,13 2030-05-01	232.490,50
USD	US14167R3084	BONO CARECLOUD INC 8,75 2049-01-15	201.022,77
USD	USR9138BAA00	BONO TGS ASA 8,50 2030-01-15	356.133,18
USD	XS2978907512	BONO IVANHOE MINES LTD 7,88 2030-01-23	175.618,65
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.699.429,38
EUR	FR0000051807	ACCIONES SR Teleperformance	188.612,00
EUR	FR0000120107	ACCIONES Savencia SA	258.960,00
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	126.264,90
EUR	NL0011872650	ACCIONES Basic-Fit	198.495,40
USD	NL0009805522	ACCIONES Yandex NV	56.297,42
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	255.437,50
EUR	IT0005385213	ACCIONES Newlat Food SPA	989.489,60
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	111.497,91
USD	CA00288U1066	ACCIONES Abcellera Biologics	109.186,11
USD	US37940X1028	ACCIONES Global Telecom	129.812,70
CAD	CA3803551074	ACCIONES Goeasy Ltd	119.741,84
SEK	SE0015195771	ACCIONES Fasadgruppen Group A	155.433,41
CAD	CA74349D1069	ACCIONES Propel Holdings Inc	128.018,58
SEK	SE0012308088	ACCIONES Teqnion AB	153.187,42
USD	US98986M1036	ACCIONES Zynex Inc	1.461,03
EUR	FR0013426004	ACCIONES Claranova SE	163.376,96
USD	US20602D1019	ACCIONES Concentrix Corp	156.818,83



CLASE 8.^a



OP8186709

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US48581R2058	ACCIONES Kaspi.KZ JSC	214.315,39
USD	US4330001060	ACCIONES Hims & Hers Health I	159.364,51
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.Inc	123.065,95
USD	US18452B2097	ACCIONES Cleanspark Inc	40.752,26
USD	KYG6683N1034	ACCIONES NU Holdings Ltd/Caym	135.462,03
USD	US82452J1097	ACCIONES Shift4 Payments Inc	155.468,24
USD	US29772L1089	ACCIONES Eton Pharmaceuticals	124.744,72
USD	US4158581094	ACCIONES Harrow Health Inc	179.171,63
CAD	CA2548481043	ACCIONES DISTRICT METALS CORP	105.225,93
USD	US24703L2025	ACCIONES Dell Technologies C	130.209,60
USD	US92971A1097	ACCIONES WM Technology Inc	91.754,27
USD	US98956A1051	ACCIONES ZETA GLOBAL HOLDINGS	139.899,75
USD	US77664L2079	ACCIONES Root Inc/OH	117.452,15
USD	US6877931096	ACCIONES OSCAR HEALTH INC	107.047,08
USD	IL0011974909	ACCIONES ODDITY TECH	134.092,97
USD	US98262P2002	ACCIONES WW International Inc	122.620,42
CAD	CA4988241010	ACCIONES kneat.com inc	138.127,65
USD	US50125G3074	ACCIONES KULR Technology Grou	65.091,78
CAD	CA44877L1013	ACCIONES Hydreight Technologi	125.079,88
USD	AU0000185993	ACCIONES IREN Ltd	98.235,44
EUR	US78392B1070	ACCIONES SK Hynix Inc	256.025,00
SEK	SE0016075063	ACCIONES Intellego Technologi	71.112,20
EUR	IT0005588626	ACCIONES Mare Engineering Gro	132.660,00
USD	US45256X1037	ACCIONES ImmunityBio Inc	75.687,04
USD	US42217D1028	ACCIONES Health In Tech Inc	62.755,32
JPY	JP3160060004	ACCIONES Ai Robotics Inc	129.786,53
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			6.537.299,35



CLASE 8.^a



OP8186710

Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

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 2025 y 2024 asciende a 152,97 y 171,32 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 2.597.740,48 euros (2.523.469,92 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/River Global al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 113,20 y 106,99 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 2.143.307,04 euros (1.818.439,56 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase R del compartimento Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 8,17 y 96,16 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase R a 31 de diciembre de 2025 es de 615.176,13 euros (72.459,99 euros a 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, la clase I de participaciones del compartimento Gestión Boutique VIII/Consulae RV USA se encontraba vacía.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Adarve Altea al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 157,16 y 149,12 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 13.037.678,33 euros (12.131.517,58 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Flexible Value Investments al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 88,66 y 80,10 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 1.484.070,21 euros (823.315,27 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 171,63 y 170,77 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 2.373.884,21 euros (2.357.444,25 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase A del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 116,25 y 116,04 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase A a 31 de diciembre de 2025 es de 295.066,23 euros (12.311,45 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la clase I de participaciones del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation al cierre del ejercicio 2025 asciende a 109,71 euros. Adicionalmente, el patrimonio de la clase I del compartimento al 31 de diciembre de 2025 asciende a 3.455.697,09 euros.

El valor liquidativo de la clase R de participaciones del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Dynamic Allocation al cierre del ejercicio 2025 asciende a 117,08 euros. Adicionalmente, el patrimonio de la clase R del compartimento al 31 de diciembre de 2025 asciende a 5.032,98 euros.



CLASE 8.^a



OP8186711

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Gradient al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 192,09 y 143,98 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 2.550.437,15 euros (2.426.804,60 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Audax al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 145,76 y 158,69 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 13.627.018,37 euros (14.939.975,59 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Inver Value Global Fund al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 14,46 y 13,01 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 9.329.803,05 euros (7.073.961,70 euros a 31 de diciembre de 2024).

El año 2025 se cierra de forma favorable para los mercados con un segundo semestre en el que los agentes han marcado un claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que, de partida, es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,2% QoQ, con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 0,9% y +1,1% y un cuarto trimestre final condicionado por los cierres de la administración más moderado, 0,4%, que permiten un crecimiento total interanual en 2025 del 2,2% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,7%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 15.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor que se mueve cerca de mínimos recientes y unas tasas de ahorro del 3,6% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,7% YoY y 2,6% en tasa general y subyacente, respectivamente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar "bajadas preventivas" ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (ligeramente por debajo del 4,0%), de déficit público (-5,4% en 2025) y un nivel de deuda que supera el 114% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas (el índice dólar perdió un 9,4% de su valor).

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre cercanos al 15% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 250.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). En todo caso conviene tener en cuenta el impacto del fallo del Tribunal Supremo anulando las medidas parcialmente. Las otras dos grandes acciones de política general en EE.UU. han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un



CLASE 8.^a



OP8186712

mayor nivel de desregulación bancaria ambas de signo opuesto sobre el desempeño esperado del PIB a medio plazo.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,3% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,4% YoY a +0,6% con un consumo que crecía un +1,8%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,2%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB creció en 2025 4,5% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC 0,8%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (aún >200% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España



CLASE 8.^a



OP8186713

que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluwer (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y Adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

2026 se presenta como un año en el que el escenario central desde un punto de vista macroeconómico es benigno. Los eventos geopolíticos ocurridos en las primeras semanas (disputas sobre Groenlandia, fallo del Tribunal Supremo de EE.UU. sobre los aranceles, enfrentamiento armado entre Israel, EE.UU. e Irán., Saasapocalipsis – IA,) han añadido volatilidad, rotación de estilos; pero no han impedido que el desempeño inicial de los mercados sea favorable. El desempeño de todos estos elementos y aquellos nuevos que pudieran aparecer acabarán por condicionar el resultado final de los mercados este año.

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 2025

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 2025.

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).