

Compartimentos de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Esfera III, Fondo de Inversión)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2021, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

**Gestión Boutique VIII/Jores (anteriormente denominado
Esfera III/Jores)**

**Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus (anteriormente
denominado Esfera III/Sapphire Income Plus)**

**Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic (anteriormente
denominado Esfera III/Titan Dynamic)**

**Gestión Boutique VIII/Mustallar (anteriormente denominado
Esfera III/Mustallar)**

**Gestión Boutique VIII/Universal Strategies (anteriormente
denominado Esfera III/Universal Strategies)**

**Gestión Boutique VIII/Adarve Altea (anteriormente
denominado Esfera III/Adarve Altea)**

**Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica
(anteriormente denominado Fórmula Kau Gestión Dinámica)**

**Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores
(anteriormente denominado Fórmula Kau Grandes
Gestores)**

**Gestión Boutique VIII/España Opción Activa (anteriormente
denominado España Opción Activa)**

**Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión (anteriormente
denominado Vetusta Inversión)**

**Gestión Boutique VIII/Galileum Global (anteriormente
denominado Galileum Global)**

**Gestión Boutique VIII/Savanto (anteriormente denominado
Savanto)**

**Gestión Boutique VIII/Global Gradient (anteriormente
denominado Global Gradient)**

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic, Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/España Opción Activa, Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Galileum Global, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Managed Volatility, compartimentos de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión -anteriormente denominado Esfera III, Fondo de Inversión-, por encargo del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión -anteriormente denominado Esfera III, Fondo de Inversión- (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2021, 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 2021 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic, Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/España Opción Activa, Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Galileum Global, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Managed Volatility.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2021. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos (a excepción

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, a excepción de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies y Gestión Boutique VIII/Galileum Global descritos anteriormente.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

de Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies y Gestión Boutique VIII/Galileum Global, que al 31 de diciembre de 2021 no mantenían posición alguna en su cartera de inversiones financieras) la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021.

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

Otras cuestiones

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 31 de marzo de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rodrigo Díaz

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

19 de abril de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 01/22/10330
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
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

006639217

GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN
-anteriormente denominado Esfera III, Fondo de Inversión-

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	31.730.132,57	23.203.159,77
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	31.730.132,57	23.203.159,77
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	28.003.278,10	23.311.731,42
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	32.123.820,02	23.707.962,46	(Acciones propias)	-	-
Deudores	506.698,49	2.385.323,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	27.837.363,81	18.588.394,59	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	8.169.354,24	6.206.091,81	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	3.726.854,47	(108.571,65)
Valores representativos de deuda	7.800.266,00	5.825.398,26	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	270.430,48	264.066,80	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	98.657,76	116.626,75	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	19.668.009,57	12.382.432,32	PASIVO CORRIENTE	393.687,45	504.802,69
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	13.751.891,32	8.630.433,01	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.900.630,67	3.751.999,31	Acreedores	377.087,45	317.912,69
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	15.487,58	-	Derivados	16.600,00	186.890,00
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(129,54)		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	3.779.757,72	2.734.244,25		-	-
TOTAL ACTIVO	32.123.820,02	23.707.962,46	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32.123.820,02	23.707.962,46
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	5.205.624,63	7.442.659,85			
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.327.624,63	2.040.124,85			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	878.000,00	5.402.535,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.205.624,63	7.442.659,85			

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a
Escriba



006639218

GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN
-anteriormente denominado Esfera III, Fondo de Inversión-

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	121,59	636,05
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(644.385,31)	(312.700,20)
Comisión de gestión	(536.397,56)	(237.934,01)
Comisión depositario	(23.977,90)	(11.772,42)
Otros	(84.009,85)	(62.993,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(644.263,72)	(312.064,15)
Ingresos financieros	508.362,11	175.930,40
Gastos financieros	(84.439,33)	(24.395,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.041.670,67	897.563,68
Por operaciones de la cartera interior	74.582,56	(171.476,25)
Por operaciones de la cartera exterior	2.972.226,11	1.069.039,93
Por operaciones con derivados	(5.138,00)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	28.635,92	(123.851,26)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	913.437,21	(721.747,10)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7.985,59	39.100,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	23.248,71	182.960,09
Resultados por operaciones con derivados	882.202,91	(943.807,24)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	4.407.666,58	203.500,31
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.763.402,86	(108.563,84)
Impuesto sobre beneficios	(36.548,39)	(7,81)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.726.854,47	(108.571,65)

(*) 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 2021.



CLASE 8.^a



006639219

GESTIÓN BOUTIQUE VIII, FONDO DE INVERSIÓN
-anteriormente denominado Esfera III, Fondo de Inversión-

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.726.854,47	(108.571,65)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3.726.854,47	(108.571,65)

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



CLASE 8.^a



006639220

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	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 y cambio de material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	11.057.821,21	-	-	-	-	-	267.357,91	-	-	-	11.325.179,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020 (*)	-	11.057.821,21	-	-	-	-	-	267.357,91	-	-	-	11.325.179,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(108.571,65)	-	-	-	(108.571,65)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	267.357,91	-	-	-	-	-	(267.357,91)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	14.605.364,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.605.364,14
Suscripciones	-	(2.618.811,84)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.618.811,84)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (*)	-	23.311.731,42	-	-	-	-	-	(108.571,65)	-	-	-	23.203.159,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021	-	23.311.731,42	-	-	-	-	-	(108.571,65)	-	-	-	23.203.159,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.726.854,47	-	-	-	3.726.854,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(108.571,65)	-	-	-	-	-	108.571,65	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	13.460.171,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.460.171,50
Suscripciones	-	(8.660.053,17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.660.053,17)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	26.003.278,10	-	-	-	-	-	3.726.854,47	-	-	-	31.730.132,57

(*) 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 2021.

CLASE 8.^a

006639221

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES
-anteriormente denominado Esfera III/Jores-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.495.838,02	1.214.746,50
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.495.838,02	1.214.746,50
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.234.722,75	1.143.834,78
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.524.798,21	1.227.555,31	(Acciones propias)	-	-
Deudores	7.518,83	6.206,39	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.486.076,93	1.176.801,98	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	43.127,40	41.157,20	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	261.115,27	70.911,72
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	43.127,40	41.157,20	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.442.949,53	1.135.644,78	PASIVO CORRIENTE	28.960,19	12.808,81
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.442.949,53	1.135.644,78	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	28.960,19	12.808,81
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.524.798,21	1.227.555,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	31.202,45	44.546,94			
TOTAL ACTIVO	1.524.798,21	1.227.555,31			
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 (anteriormente denominado Esfera III/Jores) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639222

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES
-anteriormente denominado Esfera III/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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(47.510,23)	(23.144,88)
Comisión de gestión	(42.062,39)	(18.992,01)
Comisión depositario	(1.099,93)	(747,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.347,91)	(3.405,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(47.510,23)	(23.144,88)
Ingresos financieros	20.084,20	15.955,76
Gastos financieros	(185,37)	(224,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	291.060,62	78.579,42
Por operaciones de la cartera interior	1.970,20	(8.853,80)
Por operaciones de la cartera exterior	289.090,42	87.433,22
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(355,71)	876,39
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	620,94	(831,31)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	0,18
Resultados por operaciones de la cartera exterior	620,94	(831,49)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	311.224,68	94.355,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	263.714,45	71.211,00
Impuesto sobre beneficios	(2.599,18)	(299,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO	261.115,27	70.911,72

(*) 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/Jores (anteriormente denominado Esfera III/Jores) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006639223

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAPPHIRE INCOME PLUS
-anteriormente denominado Esfera III/Sapphire Income Plus-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	371,51	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	0,54	280.565,46
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	0,54	280.565,46
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	687,15	310.153,40
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	371,51	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	409,92	282.666,65	(Acciones propias)	-	-
Deudores	39,76	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	234.912,72	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	234.917,94	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(686,61)	(29.587,94)
Valores representativos de deuda	-	234.917,94	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	-	-	PASIVO CORRIENTE	409,38	2.472,70
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	409,38	2.472,70
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(5,22)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	409,92	283.038,16
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	370,16	47.753,93			
TOTAL ACTIVO	409,92	283.038,16			
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/Sapphire Income Plus (anteriormente denominado Esfera III/Sapphire Income Plus) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639224

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAPPHIRE INCOME PLUS
-anteriormente denominado Esfera III/Sapphire Income Plus-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(382,31)	(9.527,43)
Comisión de gestión	(317,76)	(5.218,89)
Comisión depositario	(28,07)	(463,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	371,51
Otros	(36,48)	(4.216,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(382,31)	(9.527,43)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(353,18)	(2.772,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9,12	(17.288,23)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9,12	88,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	-	(17.376,64)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(344,06)	(20.060,51)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(726,37)	(29.587,94)
Impuesto sobre beneficios	39,76	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(686,61)	(29.587,94)

(*) 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/Sapphire Income Plus (anteriormente denominado Esfera III/Sapphire Income Plus) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639225

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/TITAN DYNAMIC
-anteriormente denominado Esfera III/Titan Dynamic-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	104.017,27	685.361,91
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	104.017,27	685.361,91
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	135.051,27	573.446,88
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	105.296,70	694.628,95	(Acciones propias)	-	-
Deudores	416,25	3.283,67	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	670.847,46	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(31.034,00)	111.915,03
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	-	670.847,46	PASIVO CORRIENTE	1.279,43	9.267,04
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	670.847,46	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	1.279,43	9.267,04
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	105.296,70	694.628,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	104.880,45	20.497,82			
TOTAL ACTIVO	105.296,70	694.628,95			
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/Titan Dynamic (anteriormente denominado Esfera III/Titan Dynamic) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639226

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/TITAN DYNAMIC
-anteriormente denominado Esfera III/Titan Dynamic-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	247,69
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6.285,06)	(16.271,42)
Comisión de gestión	(3.943,48)	(12.581,09)
Comisión depositario	(233,86)	(491,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2.107,72)	(3.199,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(6.285,06)	(16.023,73)
Ingresos financieros	96,05	249,93
Gastos financieros	(1.205,90)	(81,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3.650,00)	(146.622,24)
Por operaciones de la cartera interior	-	181,06
Por operaciones de la cartera exterior	(3.650,00)	(146.803,30)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.164,25)	(19.127,69)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(19.161,06)	294.422,10
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14,28	14.744,24
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(19.175,34)	279.677,86
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(25.085,16)	128.840,94
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(31.370,22)	112.817,21
Impuesto sobre beneficios	336,22	(902,18)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(31.034,00)	111.915,03

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic (anteriormente denominado Esfera III/Titan Dynamic) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



006639227

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR
-anteriormente denominado Esfera III/Mustallar-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	750,17	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.269.568,95	1.437.487,43
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.269.568,95	1.437.487,43
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.207.560,93	1.464.897,86
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	750,17	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.273.646,08	1.456.890,82	(Acciones propias)	-	-
Deudores	46.623,57	23.223,91	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	918.720,04	1.188.659,58	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	314.746,00	672.000,98	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	62.008,02	(27.410,43)
Valores representativos de deuda	314.746,00	536.123,88	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	135.877,10	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	603.974,04	516.670,54	PASIVO CORRIENTE	4.077,13	20.153,56
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	102.271,54	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	603.025,82	414.399,00	Acreedores	4.077,13	20.153,56
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	948,22	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(11,94)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.273.646,08	1.457.640,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	308.302,47	245.007,33			
TOTAL ACTIVO	1.273.646,08	1.457.640,99			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	186.455,64	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	186.455,64	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	186.455,64	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Mustallar (anteriormente denominado Esfera III/Mustallar) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639228

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR
-anteriormente denominado Esfera III/Mustallar-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(18.289,55)	(17.397,52)
Comisión de gestión	(14.935,86)	(12.963,66)
Comisión depositario	(1.095,43)	(1.037,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	750,17
Otros	(2.258,26)	(4.146,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.289,55)	(17.397,52)
Ingresos financieros	8.782,88	12.269,29
Gastos financieros	(6.314,60)	(2.674,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	59.622,57	21.395,24
Por operaciones de la cartera interior	28.551,36	(59.124,08)
Por operaciones de la cartera exterior	31.071,21	80.519,32
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(346,03)	(871,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	19.110,06	(40.130,94)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.474,27	8.265,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.986,27	36.156,16
Resultados por operaciones con derivados	1.649,52	(84.552,17)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	80.854,88	(10.012,91)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	62.565,33	(27.410,43)
Impuesto sobre beneficios	(557,31)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	62.008,02	(27.410,43)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/Mustallar (anteriormente denominado Esfera III/Mustallar) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639229

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/UNIVERSAL STRATEGIES
-anteriormente denominado Esfera III/Universal Strategies-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	475,76	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	0,55	1,00
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	0,55	1,00
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1,00	908.486,76
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	475,76	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	384,84	1.327,37	(Acciones propias)	-	-
Deudores	-	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(0,45)	(908.485,76)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	-	-	PASIVO CORRIENTE	384,29	1.802,13
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreedores	384,29	1.802,13
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	384,84	1.327,37	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	384,84	1.803,13
TOTAL ACTIVO	384,84	1.803,13			
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/Universal Strategies (anteriormente denominado Esfera III/ Universal Strategies) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639230

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/UNIVERSAL STRATEGIES
-anteriormente denominado Esfera III/Universal Strategies-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	-	(7.104,29)
Comisión de gestión	-	(3.694,67)
Comisión depositario	-	(246,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	475,76
Otros	-	(3.639,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-	(7.104,29)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(0,45)	(1.079,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(900.301,64)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	43,34
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	-	(900.344,98)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(0,45)	(901.381,47)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(0,45)	(908.485,76)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(0,45)	(908.485,76)

(*) 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/Universal Strategies (anteriormente denominado Esfera III/Universal Strategies) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006639231

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA
-anteriormente denominado Esfera III/Adarve Altea-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	9.440.018,69	4.979.470,89
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9.440.018,69	4.979.470,89
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	8.056.414,29	4.718.535,69
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	9.489.749,34	5.164.853,10	(Acciones propias)	-	-
Deudores	174.017,84	301.164,06	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	9.032.967,15	4.736.642,86	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	192.421,08	3.007,00	Resultado del ejercicio	1.383.604,40	260.935,20
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	192.421,08	3.007,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	8.840.546,07	4.733.635,86	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	49.730,65	185.382,21
Instrumentos de patrimonio	7.119.465,45	3.835.015,03	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.721.080,62	898.620,83	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	49.730,65	185.382,21
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9.489.749,34	5.164.853,10
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	282.764,35	127.046,18			
TOTAL ACTIVO	9.489.749,34	5.164.853,10			
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 (anteriormente denominado Esfera III/Adarve Altea) al 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006639232

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA
-anteriormente denominado Esfera III/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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(125.864,51)	(51.532,39)
Comisión de gestión	(80.928,66)	(34.769,99)
Comisión depositario	(6.474,88)	(2.781,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(38.460,97)	(13.980,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(125.864,51)	(51.532,39)
Ingresos financieros	306.619,22	99.198,39
Gastos financieros	(1.907,57)	(927,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.283.524,64	360.122,23
Por operaciones de la cartera interior	13.553,30	(30.962,34)
Por operaciones de la cartera exterior	1.269.971,34	391.084,57
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(51.034,84)	(36.757,71)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13.936,25)	(108.238,14)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(648,65)	2.029,36
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13.287,60)	(110.267,50)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.523.265,20	313.397,62
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.397.400,69	261.865,23
Impuesto sobre beneficios	(13.796,29)	(930,03)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.383.604,40	260.935,20

(*) 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/Adarve Altea (anteriormente denominado Esfera III/Adarve Altea) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



006639233

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA
-anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Gestión Dinámica-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	445,10	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.509.250,52	1.253.476,82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.509.250,52	1.253.476,82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.469.176,97	1.255.296,23
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	445,10	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.515.944,81	1.256.644,24	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.961,19	135,99	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.461.639,62	1.045.201,96	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	133.633,80	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	40.073,55	(1.819,41)
Valores representativos de deuda	-	133.633,80	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.461.639,62	911.571,16	PASIVO CORRIENTE	6.694,29	3.612,52
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.461.639,62	911.571,16	Acreedores	6.694,29	3.612,52
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(3,00)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.515.944,81	1.257.089,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	52.344,00	211.306,29			
TOTAL ACTIVO	1.515.944,81	1.257.089,34			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Gestión Dinámica) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639234

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA
-anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Gestión Dinámica-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	131,65
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(24.942,42)	(13.821,14)
Comisión de gestión	(21.292,78)	(11.158,07)
Comisión depositario	(1.179,05)	(743,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	445,10
Otros	(2.470,59)	(2.364,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24.942,42)	(13.689,49)
Ingresos financieros	1.823,68	374,94
Gastos financieros	(973,83)	(836,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	64.964,55	9.396,30
Por operaciones de la cartera interior	(1,72)	(3.478,48)
Por operaciones de la cartera exterior	64.966,27	12.874,78
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(310,45)	(250,62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(125,04)	3.185,79
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5,46	0,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(130,50)	3.184,83
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	65.378,91	11.870,08
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	40.436,49	(1.819,41)
Impuesto sobre beneficios	(362,94)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	40.073,55	(1.819,41)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Gestión Dinámica) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006639235

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES
-anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Grandes Gestores-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.786.472,88	1.824.056,08
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.786.472,88	1.824.056,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.626.909,36	1.538.127,51
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.805.425,77	1.844.350,27	(Acciones propias)	-	-
Deudores	45.129,53	6.396,71	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.580.785,95	1.523.910,81	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	98.657,76	116.626,75	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	159.563,52	285.928,57
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	98.657,76	116.626,75	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.482.128,19	1.407.284,06	PASIVO CORRIENTE	18.952,89	20.294,19
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.482.128,19	1.407.284,06	Acreedores	18.952,89	20.294,19
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.805.425,77	1.844.350,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	179.510,29	314.042,75			
TOTAL ACTIVO	1.805.425,77	1.844.350,27			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Grandes Gestores) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639236

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES
-anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Grandes Gestores-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	121,59	256,71
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(40.337,16)	(34.468,34)
Comisión de gestión	(36.665,69)	(31.198,72)
Comisión depositario	(1.486,84)	(1.175,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2.184,63)	(2.094,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(40.215,57)	(34.211,63)
Ingresos financieros	-	449,96
Gastos financieros	(950,24)	(750,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	201.268,28	331.778,15
Por operaciones de la cartera interior	26.969,43	14.896,95
Por operaciones de la cartera exterior	174.298,85	316.881,20
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(288,39)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.014,68	(8.782,83)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	103,68	75,06
Resultados por operaciones de la cartera exterior	911,00	(8.857,89)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	201.332,72	322.406,40
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	161.117,15	288.194,77
Impuesto sobre beneficios	(1.553,63)	(2.266,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	159.563,52	285.928,57

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores (anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Grandes Gestores) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



006639237

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA
-anteriormente denominado Esfera III/España Opción Activa-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	3.579,39	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.092.957,57	1.578.440,44
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.092.957,57	1.578.440,44
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.146.648,31	1.905.406,21
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	3.579,39	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.112.408,14	1.767.105,99	(Acciones propias)	-	-
Deudores	123.713,49	325.957,35	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	771.488,00	1.165.519,20	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	771.488,00	1.165.543,26	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(53.690,74)	(326.965,77)
Valores representativos de deuda	736.606,00	1.081.517,76	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	34.882,00	84.025,50	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	-	-	PASIVO CORRIENTE	19.450,57	192.244,94
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	2.850,57	5.354,94
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	16.600,00	186.890,00
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(24,06)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.112.408,14	1.770.685,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	217.206,65	275.629,44			
TOTAL ACTIVO	1.112.408,14	1.770.685,38			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.151.408,33	3.408.763,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.273.408,33	1.407.763,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	878.000,00	2.001.000,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.151.408,33	3.408.763,00			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/España Opción Activa (anteriormente denominado Esfera III/España Opción Activa) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639238

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA
-anteriormente denominado Esfera III/España Opción Activa-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(24.342,35)	(30.107,79)
Comisión de gestión	(21.157,30)	(27.084,10)
Comisión depositario	(940,27)	(1.203,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	3.579,39
Otros	(2.244,78)	(5.399,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24.342,35)	(30.107,79)
Ingresos financieros	1.246,68	8.728,90
Gastos financieros	(8.918,02)	(5.394,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.598,01)	(84.976,09)
Por operaciones de la cartera interior	3.539,99	(84.976,09)
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	(5.138,00)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(20.934,75)	(215.215,81)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.148,55	12.176,58
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	(25.083,30)	(227.392,39)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(30.204,10)	(296.857,98)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(54.546,45)	(326.965,77)
Impuesto sobre beneficios	855,71	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(53.690,74)	(326.965,77)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/España Opción Activa (anteriormente denominado Esfera III/España Opción Activa) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



006639239

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN
-anteriormente denominado Esfera III/Vetusta Inversión-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.824.944,21	1.462.908,48
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.824.944,21	1.462.908,48
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.476.457,29	1.395.145,72
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.831.148,81	1.466.594,32	(Acciones propias)	-	-
Deudores	13.190,04	6.766,33	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.732.849,37	1.390.560,04	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	348.486,92	67.762,76
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.732.849,37	1.390.560,04	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	1.732.849,37	1.390.560,04	PASIVO CORRIENTE	6.204,60	3.685,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	6.204,60	3.685,84
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	85.109,40	69.267,95	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.831.148,81	1.466.594,32
TOTAL ACTIVO	1.831.148,81	1.466.594,32			
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 (anteriormente denominado Esfera III/Vetusta Inversión) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639240

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN
-anteriormente denominado Esfera III/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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(24.326,58)	(19.343,65)
Comisión de gestión	(16.583,84)	(12.711,20)
Comisión depositario	(1.326,66)	(1.016,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.416,08)	(5.615,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24.326,58)	(19.343,65)
Ingresos financieros	35.050,57	27.426,37
Gastos financieros	(239,37)	(130,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	335.529,44	68.101,70
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	335.529,44	68.101,70
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.256,98	(4.105,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	690,29	(3.999,94)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	690,29	(3.999,94)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	376.287,91	87.292,57
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	351.961,33	67.948,92
Impuesto sobre beneficios	(3.474,41)	(186,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO	348.486,92	67.762,76

(*) 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 (anteriormente denominado Esfera III/Vetusta Inversión) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006639241

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GALILEUM GLOBAL
-anteriormente denominado Esfera III/Galileum Global-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	461,49	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	388,27	86.242,72
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	388,27	86.242,72
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.516,82	132.709,67
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	461,49	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	469,34	87.649,15	(Acciones propias)	-	-
Deudores	353,33	294,19	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	72.832,98	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	72.834,60	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(2.128,55)	(46.466,95)
Valores representativos de deuda	-	72.834,60	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	-	-	PASIVO CORRIENTE	81,07	1.867,92
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	81,07	1.867,92
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(1,62)	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	469,34	88.110,64
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	116,01	14.521,98			
TOTAL ACTIVO	469,34	88.110,64			
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/Galileum Global (anteriormente denominado Esfera III/Galileum Global) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639242

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GALILEUM GLOBAL
-anteriormente denominado Esfera III/Galileum Global-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.074,63)	(4.545,09)
Comisión de gestión	(779,06)	(1.696,69)
Comisión depositario	(46,40)	(100,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	461,49
Otros	(249,17)	(3.209,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.074,63)	(4.545,09)
Ingresos financieros	-	1.678,61
Gastos financieros	(1.127,52)	(366,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	5.924,35
Por operaciones de la cartera interior	-	(222,29)
Por operaciones de la cartera exterior	-	6.146,64
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(756,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	11,82	(48.402,50)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	11,82	(19,44)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	(7.224,31)
Resultados por operaciones con derivados	-	(41.158,75)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.115,70)	(41.921,86)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.190,33)	(46.466,95)
Impuesto sobre beneficios	61,78	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.128,55)	(46.466,95)

(*) 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/Galileum Global (anteriormente denominado Esfera III/Galileum Global) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.^a

006639243

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAVANTO
-anteriormente denominado Esfera III/Savanto-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.302.228,89	1.018.336,25
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.302.228,89	1.018.336,25
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.178.865,84	899.312,16
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.317.098,76	1.033.176,60	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.559,45	1.359,82	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.143.574,88	936.150,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	123.363,05	119.024,09
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	1.143.574,88	936.150,34	PASIVO CORRIENTE	14.869,87	14.840,35
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.143.574,88	936.150,34	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreeedores	14.869,87	14.840,35
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.317.098,76	1.033.176,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	168.964,43	95.666,44			
TOTAL ACTIVO	1.317.098,76	1.033.176,60			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VIII/Savanto (anteriormente denominado Esfera III/Savanto) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639244

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAVANTO
-anteriormente denominado Esfera III/Savanto-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(32.614,66)	(21.932,50)
Comisión de gestión	(27.066,19)	(17.303,05)
Comisión depositario	(946,03)	(390,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.602,44)	(4.239,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(32.614,66)	(21.932,50)
Ingresos financieros	15.350,15	5.357,68
Gastos financieros	(707,49)	(760,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	131.964,99	137.697,36
Por operaciones de la cartera interior	-	1.062,82
Por operaciones de la cartera exterior	131.964,99	136.634,54
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.123,63)	(1.977,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	11.707,43	1.494,92
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	1.552,71
Resultados por operaciones de la cartera exterior	11.707,43	(57,79)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	157.191,45	141.812,27
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	124.576,79	119.879,77
Impuesto sobre beneficios	(1.213,74)	(855,68)
RESULTADO DEL EJERCICIO	123.363,05	119.024,09

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VIII/Savanto (anteriormente denominado Esfera III/Savanto) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639245

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT
-anteriormente denominado Esfera III/Global Gradient-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.128.956,23	807.160,19
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.128.956,23	807.160,19
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.700.713,20	691.985,71
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.184.395,90	821.471,17	(Acciones propias)	-	-
Deudores	89.175,21	12.401,76	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.278.933,87	680.068,08	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	318.586,00	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	428.243,03	115.174,48
Valores representativos de deuda	318.586,00	-	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	2.960.347,87	680.068,08	PASIVO CORRIENTE	55.439,67	14.310,98
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.313.052,09	559.943,82	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	632.756,42	120.124,26	Acreedores	55.439,67	14.310,98
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	14.539,36	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	816.286,82	129.001,33			
TOTAL ACTIVO	4.184.395,90	821.471,17	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.184.395,90	821.471,17
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.867.760,66	632.361,85			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.867.760,66	632.361,85			
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	2.867.760,66	632.361,85			

(*) 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 (anteriormente denominado Esfera III/Global Gradient) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639246

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT
-anteriormente denominado Esfera III/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 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(98.720,44)	(17.619,26)
Comisión de gestión	(81.128,73)	(13.368,63)
Comisión depositario	(2.839,45)	(200,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14.752,26)	(4.050,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(98.720,44)	(17.619,26)
Ingresos financieros	119.308,68	4.240,57
Gastos financieros	(4.753,62)	(227,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	678.983,59	116.167,26
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	678.983,59	116.167,26
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(59.808,74)	(4.237,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(202.467,52)	17.757,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	57,36	0,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	27.926,22	(4.819,84)
Resultados por operaciones con derivados	(230.451,10)	22.576,76
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	531.262,39	133.699,84
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	432.541,95	116.080,58
Impuesto sobre beneficios	(4.298,92)	(906,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	428.243,03	115.174,48

(*) 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 (anteriormente denominado Esfera III/Global Gradient) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



006639247

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MANAGED VOLATILITY
 -anteriormente denominado Esfera III/Managed Volatility-
 (Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	254,40	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.775.489,98	6.574.905,60
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.775.489,98	6.574.905,60
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	6.767.552,92	6.374.392,84
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	254,40	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.962.643,40	6.603.048,52	(Acciones propias)	-	-
Deudores	-	1.698.133,44	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.430.328,00	3.766.286,58	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	6.430.328,00	3.766.370,28	Resultado del ejercicio	1.007.937,06	200.512,76
Valores representativos de deuda	6.430.328,00	3.766.370,28	(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	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO CORRIENTE	187.153,42	28.397,32
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	187.153,42	28.397,32
Intereses de la cartera de inversión	-	(83,70)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.532.315,40	1.138.628,50		-	-
TOTAL ACTIVO	7.962.643,40	6.603.302,92	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.962.643,40	6.603.302,92
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	3.401.535,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	3.401.535,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	3.401.535,00			

(*) 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/Managed Volatility (anteriormente denominado Esfera III/Managed Volatility) al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639248

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MANAGED VOLATILITY
-anteriormente denominado Esfera III/Managed Volatility-
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(199.695,41)	(39.546,68)
Comisión de gestión	(189.535,82)	(35.193,24)
Comisión depositario	(6.281,03)	(1.173,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	254,40
Otros	(3.878,56)	(3.434,20)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(199.695,41)	(39.546,68)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(56.802,17)	(8.169,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	137.522,59	(56.355,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.136.897,49	304.584,21
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	809,70	143,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	1.136.087,79	304.440,93
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.217.617,91	240.059,44
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.017.922,50	200.512,76
Impuesto sobre beneficios	(9.985,44)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.007.937,06	200.512,76

(*) 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/Managed Volatility (anteriormente denominado Esfera III/Managed Volatility) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639249

Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Esfera III, Fondo de Inversión)

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2021

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.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo estaba constituido por catorce compartimentos: Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic, Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/España Opción Activa, Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Galileum Global, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Managed Volatility. Con fecha 27 de noviembre de 2020, todos estos compartimentos cambiaron su anterior denominación que era Esfera III/Jores, Esfera III/Sapphire Income Plus, Esfera III/Titan Dynamic, Esfera III/Mustallar, Esfera III/Universal Strategies, Esfera III/Adarve Altea, Esfera III/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Esfera III/Fórmula Kau Grandes Gestores, Esfera III/España Opción Activa, Esfera III/Vetusta Inversión, Esfera III/Galileum Global, Esfera III/Savanto, Esfera III/Global Gradient y Esfera III/Managed Volatility, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



006639250

producido la baja de estos compartimentos en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 catorce compartimentos:

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique VIII/Jores	Global
Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	Renta Fija Mixta Euro
Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	Global
Gestión Boutique VIII/Mustallar	Global
Gestión Boutique VIII/Universal Strategies	Global
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Global
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Global
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	Global
Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	Global
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Global
Gestión Boutique VIII/Galileum Global	Global
Gestión Boutique VIII/Savanto	Global
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Global
Gestión Boutique VIII/Managed Volatility	Global

Con fecha 27 de noviembre de 2020 se produjo la sustitución efectiva de Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (Grupo Andbank), como Sociedad Gestora del Fondo.

Asimismo, con fecha 27 de noviembre de 2020, la sociedad gestora del Fondo firmó un contrato con NavGo Consulting, S.L., en virtud del cual Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. delega la administración del Fondo en dicha entidad. Los gastos derivados de dicho contrato son asumidos por la sociedad gestora del Fondo (véase Nota 7).



CLASE 8.^a



006639251

Con fecha 5 de noviembre de 2021 se produjo la sustitución efectiva de Cecabank, S.A. (Grupo CECA) por Banco Inversis, S.A. (Grupo Banca March), como entidad depositaria del Fondo.

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. ⁽⁴⁾	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Mustallar	Javier Castro Valdivia ^{(3) (4)}	17 de febrero de 2021
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Adarve Gestión de Activos, S.L. ^{(2) (4)}	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Kau Markets, EAF, S.L.	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	Kau Markets, EAF, S.L.	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	Jorge Alberto del Canto Álvarez ^{(2) (4)}	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Victor García Blanco ^{(3) (4)}	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Savanto	Savanto Capital, S.L. ⁽⁴⁾	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Geometría Quant, S.L. ⁽⁴⁾	27 de noviembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Managed Volatility	David Trujillo Reyes ^{(2) (4)}	27 de noviembre de 2020

- (1) Fecha en la que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formalizó o se subrogó en los contratos de asesoramiento con los diferentes asesores de los compartimentos.
- (2) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, o el asesor (en caso de personas físicas), partícipes no significativos de los compartimentos.
- (3) Entidades vinculadas al ser algunos de los administradores de las sociedades, o el asesor (en caso de personas físicas), partícipes significativos de los compartimentos.
- (4) 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.

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



CLASE 8.^a



006639252

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 2021 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

Adicionalmente, los compartimentos Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Managed Volatility se inscribieron en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fechas 17 de marzo de 2020, 17 de marzo de 2020 y 31 de julio de 2020, respectivamente, por lo que las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos compartimentos, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020, no reflejan un año completo de actividad.



CLASE 8.^a



006639253

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

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 2020.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



006639254

CLASE 8.^a

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



006639255

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



006639256

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas): su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



006639257

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



006639258

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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



CLASE 8.^a



006639259

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



006639260

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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



CLASE 8.^a



006639261

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



006639262

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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



CLASE 8.^a



006639263

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 2021, 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 2021 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 2021 de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic, Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies, Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/España Opción Activa, Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión, Gestión Boutique VIII/Galileum Global, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Managed Volatility sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Boutique VIII/Mustallar

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	314.746,00
	314.746,00

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	186.455,64
Total	186.455,64



CLASE 8.^a



006639264

Al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 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 del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 3 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluía al 31 de diciembre de 2020 por importe de 16 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique VIII/Adarve Altea

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento se incluía al 31 de diciembre de 2020 por importe de 140 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021 en el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento se incluye por importe de 24 miles de euros (164 miles de euros al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Boutique VIII/España Opción Activa

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	736.606,00
	736.606,00

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



006639265

CLASE 8.^a

VERINTIA

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	826.408,33
Emisión de opciones “put”	447.000,00
	1.273.408,33
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Emisión de opciones “call”	878.000,00
Total	2.151.408,33

Al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 la totalidad de los importes que el compartimento tenía registrados en los epígrafes “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” y “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponden a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2021 se recogen 121 miles de euros (324 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique VIII/Global Gradient

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	318.586,00
	318.586,00

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



CLASE 8.^a



006639266

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	2.867.760,66
Total	2.867.760,66

Al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 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 del compartimento al 31 de diciembre de 2021 se recogen 49 miles de euros (11 miles de euros por este concepto al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Gestión Boutique VIII/Managed Volatility

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	6.430.328,00
	6.430.328,00

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe "Deudores" del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2020 se recogían 1.698 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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



CLASE 8.^a



006639267

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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



CLASE 8.^a



006639268

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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



CLASE 8.^a



006639269

- **Coefficiente de liquidez:**

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

- **Obligaciones frente a terceros:**

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

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

Riesgo de crédito de los compartimentos del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez de los compartimentos del Fondo

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

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

Riesgo de mercado de los compartimentos del Fondo

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

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



CLASE 8.^a



006639270

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

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

Riesgo de sostenibilidad de los compartimentos del Fondo

La sociedad gestora de los compartimentos 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 de los compartimentos del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión de los compartimentos del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:



006639271

CLASE 8.^a

	Euros							
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	Gestión Boutique VIII/Mustallar	Gestión Boutique VIII/Universal Strategies	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores
Cuentas en el depositario:								
Banco Inversis, S.A (euros)	31.500,84	370,16	103.584,75	244.483,58	384,84	307.770,69	56.439,00	179.510,29
Banco Inversis, S.A (divisa)	-	-	1.295,70	-	-	-	-	-
	31.500,84	370,16	104.880,45	244.483,58	384,84	307.770,69	56.439,00	179.510,29
Otras cuentas de tesorería:								
Otras cuentas de tesorería en euros	(298,39)	-	-	63.818,89	-	(25.006,34)	(4.095,00)	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-	-	-	-	-
	(298,39)	-	-	63.818,89	-	(25.006,34)	(4.095,00)	-
	31.202,45	370,16	104.880,45	308.302,47	384,84	282.764,35	52.344,00	179.510,29

	Euros						
	Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Galileum Global	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Managed Volatility	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:							
Banco Inversis, S.A (euros)	217.134,05	16.830,95	119,52	170.033,88	153.491,27	1.532.315,40	3.013.969,22
Banco Inversis, S.A (divisa)	-	71.073,80	-	-	663.502,34	-	735.871,84
	217.134,05	87.904,75	119,52	170.033,88	816.993,61	1.532.315,40	3.749.841,06
Otras cuentas de tesorería:							
Otras cuentas de tesorería en euros	72,60	(1.820,00)	(3,51)	(1.069,45)	(706,79)	-	30.892,01
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	(975,35)	-	-	-	-	(975,35)
	72,60	(2.795,35)	(3,51)	(1.069,45)	(706,79)	-	29.916,66
	217.206,65	85.109,40	116,01	168.964,43	816.286,82	1.532.315,40	3.779.757,72



CLASE 8.^a



006639272

Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic superaba el límite de concentración del 20% del patrimonio en inversiones títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener la totalidad de su patrimonio en cuentas corrientes en Banco Inversis, S.A. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora del compartimento del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

Adicionalmente, si bien los compartimentos Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies y Gestión Boutique VIII/Galileum Global superaban al 31 de diciembre de 2021 el límite de concentración mencionado en el párrafo anterior, tal y como se indica en la Nota 1, con posterioridad al cierre del ejercicio se han materializado las respectivas disoluciones y liquidaciones de estos compartimentos.

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

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el epígrafe "Patrimonio atribuido a participes o accionistas - Participes" durante los ejercicios 2021 y 2020, se resume a continuación:

	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	Gestión Boutique VIII/ Mustallar	Gestión Boutique VIII/Universal Strategies
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.143.834,78	310.153,40	573.446,88	1.464.897,86	908.486,76
Aplicación del resultado del ejercicio 2016	70.911,72	(29.587,94)	111.915,03	(27.410,43)	(908.485,76)
Participaciones suscritas y desembolsadas	20.500,00	1,00	-	74.500,00	1,00
Participaciones reembolsadas	(523,75)	(279.879,31)	(550.310,64)	(304.426,50)	(1,00)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1.234.722,75	687,15	135.051,27	1.207.560,93	1,00



006639273

CLASE 8.^a

	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4.718.535,69	1.255.296,23	1.538.127,51	1.905.406,21	1.395.145,72
Aplicación del resultado del ejercicio 2016	260.935,20	(1.819,41)	285.928,57	(326.965,77)	67.762,76
Participaciones suscritas y desembolsadas	4.895.511,20	612.572,28	289.237,02	39.781,04	13.550,07
Participaciones reembolsadas	(1.818.567,80)	(396.872,13)	(486.383,74)	(471.573,17)	(1,26)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	8.056.414,29	1.469.176,97	1.626.909,36	1.146.648,31	1.476.457,29

	Euros				
	Participes				
	Gestión Boutique VIII/Galileum Global	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Managed Volatility	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	132.709,67	899.312,16	691.985,71	6.374.392,84	23.311.731,42
Aplicación del resultado del ejercicio 2016	(46.466,95)	119.024,09	115.174,48	200.512,76	(108.571,65)
Participaciones suscritas y desembolsadas	400,00	161.056,63	5.510.823,03	1.842.238,23	13.460.171,50
Participaciones reembolsadas	(84.125,90)	(527,04)	(2.617.270,02)	(1.649.590,91)	(8.660.053,17)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2.516,82	1.178.865,84	3.700.713,20	6.767.552,92	28.003.278,10

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



006639274

CLASE 8.^a

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

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

(*) Al 31 de diciembre de 2021 existían 63 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



006639275

CLASE 8.^a

15/11/2021

	Euros							
	31/12/2020							
	Gestión Boutique VIII/Jores	Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	Gestión Boutique VIII/Mustallar	Gestión Boutique VIII/Universal Strategies	Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.214.746,50	280.565,46	685.361,91	1.437.487,43	1,00	4.979.470,89	1.253.476,82	1.824.056,08
Valor liquidativo de la participación	126,69	92,47	105,33	98,88	35,42	104,88	100,59	111,84
Nº Participaciones	9.588,29	3.034,16	6.506,95	14.538,43	0,03	47.476,58	12.461,06	16.308,87
Nº Partícipes	23	12	29	22	1	530	42	75

	Euros							
	31/12/2020							
	Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	Gestión Boutique VIII/Galileum Global	Gestión Boutique VIII/Savanto	Gestión Boutique VIII/Global Gradient	Gestión Boutique VIII/Managed Volatility	Gestión Boutique VIII, FI (Balance Agregado)	
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.578.440,44	1.462.908,48	86.242,72	1.018.336,25	807.160,19	6.574.905,60	23.203.159,77	
Valor liquidativo de la participación	80,81	109,78	72,40	113,88	132,25	103,60	No aplica	
Nº Participaciones	19.533,77	13.325,54	1.191,16	8.941,84	6.103,45	63.463,08	No aplica	
Nº Partícipes	73	21	2	24	26	59	939	

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600 miles de euros sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2021, el compartimento Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic tenía un patrimonio inferior al mínimo establecido, siendo intención de los Administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

Asimismo, conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2021, los compartimentos Gestión Boutique VIII/Jores y Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic tenían un número de partícipes inferior al mínimo establecido, habiéndose subsanado este hecho con posterioridad al cierre del ejercicio en el caso del compartimento Gestión Boutique VIII/Jores. En el caso del compartimento Gestión Boutique VIII/Titan



CLASE 8.^a



006639276

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

Por otro lado, si bien los compartimentos Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies y Gestión Boutique VIII/Galileum Global tenían al 31 de diciembre de 2021 tanto un número de partícipes como un patrimonio, inferiores al mínimo establecido por la normativa aplicable. Con posterioridad al cierre del ejercicio se han materializado las respectivas disoluciones y liquidaciones de dichos compartimentos (véase Nota 1).

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 18 de enero de 2021 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/España Opción Activa	18 de enero de 2021	24,06%	13 de enero de 2021
Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	18 de febrero de 2021	99,95%	15 de febrero de 2021
	29 de octubre de 2021	20%	27 de octubre de 2021
Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	28 de abril de 2021	20%	1 de abril de 2021
	21 de mayo de 2021	20,76%	13 de mayo de 2021
	15 de junio de 2021	20%	27 de mayo de 2021
	15 de octubre de 2021	20%	7 de octubre de 2021
Gestión Boutique VIII/Galileum Global	2 de julio de 2021	20%	30 de junio de 2021
	15 de octubre de 2021	20%	1 de octubre de 2021
Gestión Boutique VIII/Universal Strategies	23 de julio de 2021	20%	19 de julio de 2021

Al 31 de diciembre de 2021, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Adarve Altea, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Managed Volatility se incluye por importe de 1, 6 y 82 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2021, existían nueve partícipes (personas físicas) en los compartimentos, Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic (dos partícipes significativos), Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica (dos partícipes significativos), Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores y Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión (dos partícipes significativos) con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían en su totalidad al 64,30%, 95,97%, 49,71%, 59,77%, 31,51% y 90,04%, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, existía un partícipe (persona jurídica) que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% en:



CLASE 8.^a



006639277

Compartimento	Participes	Número de participaciones	% de Participación
Gestión Boutique VIII/Savanto	EXPAGRIL, S.L.	9.038,02	88,33%

Por otro lado, tal y como se indica en la Nota 1, con posterioridad al cierre del ejercicio se ha materializado la disolución y liquidación de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies y Gestión Boutique VIII/Galileum Global, para los que el único partícipe al 31 de diciembre de 2021 era Andbank España, S.A. (accionista único de la sociedad gestora del Fondo).

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 2021 y 2020, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de gestión
Gestión Boutique VIII/Jores	1,35%
Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	0,90%
Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	1,35%
Gestión Boutique VIII/Mustallar	1% de 0 a 20.000.000 euros 0,9% de 20.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/Universal Strategies	1,20%
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	1,00%
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	1,2% de 0 a 4.000.000 euros 0,9% de 4.000.001 a 10.000.000 euros 0,6% de 10.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	1,2% de 0 a 4.000.000 euros 0,9% de 4.000.001 a 10.000.000 euros 0,6% de 10.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	1,8% de 0 a 4.000.000 euros 1,2% de 4.000.001 a 10.000.000 euros 0,8% de 10.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	1% de 0 a 4.000.000 euros 0,6% de 4.000.001 euros en adelante
Gestión Boutique VIII/Galileum Global	1,35%
Gestión Boutique VIII/Savanto	1,35%
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	1,20%
Gestión Boutique VIII/Managed Volatility ⁽¹⁾	1,35%

(1) Con fecha 26 de enero de 2022 se publicó mediante Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la decisión de suspender discrecionalmente el cobro de la comisión de gestión por parte de la Sociedad Gestora desde el 8 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



006639278

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique VIII/Jores	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	5,00%	31 de diciembre de 2019
Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	9,00%	31 de diciembre de 2020
Gestión Boutique VIII/Mustallar	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Galileum Global	9,00%	-
Gestión Boutique VIII/Savanto	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	9,00%	31 de diciembre de 2021
Gestión Boutique VIII/Managed Volatility	9,00%	31 de diciembre de 2021

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia los compartimentos Gestión Boutique VIII/Jores, Gestión Boutique VIII/Mustallar, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica, Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores, Gestión Boutique VIII/Savanto, Gestión Boutique VIII/Global Gradient y Gestión Boutique VIII/Managed Volatility han devengado 24, 1, 4, 14, 11, 39 y 91 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2021.

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

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

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.



CLASE 8.^a



006639279

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

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



CLASE 8.^a



006639280

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

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

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento del ejercicio 2021 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 2 miles de euros anuales por cada compartimento, salvo en el caso de los compartimentos Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus, Gestión Boutique VIII/Universal Strategies y Gestión Boutique VIII/Galileum Global, que han ascendido a cero euros. Adicionalmente, los gastos correspondientes al compartimento Gestión Boutique VIII/Universal Strategies han sido asumidos por la Sociedad Gestora del Fondo.

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 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020, 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:



CLASE 8.^a



006639281

	Miles de euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Gestión Boutique VIII/Jores	6	4
Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus	-	-
Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic	-	1
Gestión Boutique VIII/Mustallar	43	23
Gestión Boutique VIII/Universal Strategies	-	-
Gestión Boutique VIII/Adarve Altea	157	45
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica	2	-
Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores	45	6
Gestión Boutique VIII/España Opción Activa	3	2
Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión	10	5
Gestión Boutique VIII/Galileum Global	-	-
Gestión Boutique VIII/Savanto	3	1
Gestión Boutique VIII/Global Gradient	39	2
Gestión Boutique VIII/Managed Volatility	-	-

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" del balance agregado del Fondo y del balance de cada compartimento no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2020.

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



CLASE 8.^a

006639282



006639282

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Las perspectivas de cara a 2022 se han visto radicalmente afectadas por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La evolución del conflicto, con múltiples derivadas sobre crecimiento e inflación por la vía de las materias primas, tiñe de volatilidad los mercados y resta fiabilidad a cualquier previsión macro. Con fecha 3 de enero de 2022, en el compartimento Gestión Boutique VIII/Global Gradient se ha producido la venta de las participaciones correspondientes a Vaneck Vectors Russia ETF, fondo que replica la rentabilidad del MVIS Russia Index, por importe de 13 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2021, estas participaciones figuraban en el activo del balance del compartimento por importe de 13 miles de euros. Adicionalmente, en dicho compartimento con fecha 17 de enero, 19 de enero y 24 de enero de 2022, se ha producido la venta parcial de acciones correspondientes a Ferrexpo PLC y Qivi PLC – ADR, ambas entidades domiciliadas en Rusia, por importes de 10 y 6 miles de euros, respectivamente, ascendiendo el valor por el que las mismas figuraban al 31 de diciembre de 2021 en el activo del balance de este compartimento a 12 y 7 miles de euros, respectivamente. En este sentido, el valor de las acciones no vendidas de estas entidades a fecha 29 de marzo de 2022 asciende a 19 y 11 miles de euros, respectivamente, ascendiendo el valor por el que las mismas figuraban al 31 de diciembre de 2021 en el activo del balance de este compartimento a 29 y 15 miles de euros, respectivamente. Las acciones de Qivi PLC – ADR, que están admitidas a cotización en la bolsa de valores del Nasdaq se suspendieron de cotización el 25 de febrero de 2022, por lo que la Sociedad Gestora del Fondo valora este activo a su último precio de cotización. Finalmente, con fecha 22 de febrero de 2022, en el compartimento Gestión Boutique VIII/Adarve Altea se ha producido la venta de las participaciones correspondientes a Ishares MSCI Russia ETF, fondo que trata de seguir los resultados de inversión de un índice compuesto por acciones rusas, por importe de 56 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2021, estas participaciones figuraban en el activo del balance de este compartimento por importe de 72 miles de euros.



CLASE 8.^a



006639283

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/JORES (anteriormente denominado Esfera III/Jores)
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	20.874,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	22.253,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			43.127,40
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	12.126,00
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF	15.445,00
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	40.623,48
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	21.233,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	9.825,56
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	59.346,17
USD	US31428X1063	ACCIONES Fedex Corp	36.396,13
GBP	GB00BDR05C01	ACCIONES Accs. National Grid	12.598,97
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES Sage Group plc	25.339,40
EUR	NL0000009165	ACCIONES Heineken NV	34.601,00
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	76.913,81
GBP	GB00BRJ9BJ26	ACCIONES Fevertree Drinks PLC	35.372,93
DKK	DK0060534915	ACCIONES Novo-Nordisk	19.767,10
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	6.823,75
USD	US4404521001	ACCIONES Hormel Foods Corp	12.878,63
USD	US02209S1033	ACCIONES Altria Group INC	11.253,56
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	14.861,48
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M Co.	24.996,31
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	25.281,97
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	38.119,61
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	19.763,10
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	8.201,23
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick & Co., Inc	46.733,07
USD	US9837931008	ACCIONES XPO Logistic Inc	13.620,05
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR	20.596,40
GBP	GB0031743007	ACCIONES Burberry Group Plc	9.722,95
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	19.979,43



006639284

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1924221039	ACCIONES Cognex Corp	29.407,92
EUR	NL0012059018	ACCIONES Exor N.V.	8.685,60
GBP	GB0002374006	ACCIONES Diageo PLC	47.980,22
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	50.967,46
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	61.078,42
SEK	CA46016U1084	ACCIONES Int Petroleum Co	6.803,98
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	87.904,49
USD	US5719032022	ACCIONES Marriott Internation	40.692,35
USD	US0758871091	ACCIONES Accs. Becton Dickins	46.447,49
USD	US1941621039	ACCIONES Colgate Palmolive	7.505,72
USD	US1156372096	ACCIONES Brown-Forman	62.478,89
USD	US0530151036	ACCIONES Automatic Data Proce	43.373,79
USD	US78573M1045	ACCIONES Sabre Corp	4.532,98
EUR	DE0007236101	ACCIONES Siemens AG	9.160,80
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES Siemens AG Ener	674,70
USD	US1713401024	ACCIONES ChuDwig	72.119,61
GBP	GB0031638363	ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	20.078,94
GBP	GG00BMGYLN96	ACCIONES Burford Capital	6.415,99
GBP	GB0006776081	ACCIONES Pearson PLC	6.560,78
USD	KYG5784H1065	ACCIONES Manchester U.	10.395,07
GBP	GB00B1VZ0M25	ACCIONES Hargreaves Lansdown	10.309,33
USD	US9418481035	ACCIONES Waters Corp	36.047,49
GBP	GB00B1FH8J72	ACCIONES SEVERN TRENT	17.517,06
USD	US8288061091	ACCIONES Simon Property Group	8.431,13
GBP	GB00BHJYC057	ACCIONES PPHE Int Hotel	5.911,03
USD	US6092071058	ACCIONES Mondelez Int	8.748,02
USD	US36262G1013	ACCIONES Gxo Logistics Inc.	15.977,13
GBP	GB0002148343	ACCIONES Rathbone Brothers PL	14.151,55
USD	US74758T3032	ACCIONES Qualys Inc	30.171,50
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.442.949,53



CLASE 8.^a



006639285

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MUSTALLAR (anteriormente denominado Esfera III/Mustallar)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02202114	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2022-01-03	52.457,65
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.457,67
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.457,67
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.457,67
EUR	ES00000124W3	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.457,67
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	52.457,67
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			314.746,00
EUR	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES iShares China Large	206.977,00
USD	SG2D83975482	PARTICIPACIONES iShares USD Asia Hig	226.385,22
EUR	IE00BJ5JPG56	PARTICIPACIONES iShares MSCI China U	49.100,00
EUR	LU2327297755	PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	59.423,76
USD	IE000LZC9NM0	PARTICIPACIONES Tabula Asia EX Japan	61.139,84
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			603.025,82



CLASE 8.^a



006639286

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ADARVE ALTEA (anteriormente denominado Esfera III/Adarve Altea)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105043006	ACCIONES Naturhouse Health, S	192.421,08
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			192.421,08
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI SA	54.521,50
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	29.640,10
GBP	GB00B6YTLS95	ACCIONES Stagecoach	6.276,89
EUR	AT0000APOST4	ACCIONES Oesterreichische Pos	5.896,80
JPY	JP3496400007	ACCIONES KDDI CORP	15.471,70
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	25.017,00
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	38.453,47
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	39.199,71
EUR	FR0000120073	ACCIONES Air Liquide	15.485,32
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	19.629,00
EUR	FR0000052292	ACCIONES Accs. Hermes Interna	36.864,00
USD	US1184401065	ACCIONES Buckle Inc	9.563,47
HKD	BMG4639H1227	ACCIONES Huabao Intl Holding	14.678,07
EUR	FR0000120966	ACCIONES Bic	118.063,40
USD	US00164V1035	ACCIONES AMC Networks Inc	1.363,06
GBP	GB00B1XH2C03	ACCIONES Ferrexpo PLC	41.202,29
USD	US8808901081	ACCIONES Ternium SA	61.624,63
GBP	GB0002405495	ACCIONES Schroder Int Eu ALP	23.911,65
HKD	LU0501835309	ACCIONES L'Occitane Int. SA	2.679,94
EUR	FR0010313833	ACCIONES ARKEMA	619,25
EUR	FR0000074122	ACCIONES Societe Pour L'Infor	189.715,20
SEK	SE0000202624	ACCIONES Getinge Industrier	28.802,69
USD	US4606901001	ACCIONES Interpublic Group Co	54.116,40
USD	US78442P1066	ACCIONES SLM Corp	84.215,97
AUD	AU000000GRR8	ACCIONES Grande Resources LTD	4.070,40
EUR	AT0000758305	ACCIONES Palfinger AG	10.836,00
CAD	CA7800871021	ACCIONES Royal Bank Canada	56.502,13



CLASE 8.^a



006639287

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0005659700	ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	38.016,40
EUR	BE0003820371	ACCIONES EVS Broadcast Equipm	52.474,50
USD	US3614381040	ACCIONES Gamco Investors INC-	21.508,72
USD	US1941621039	ACCIONES Colgate Palmolive	11.934,09
USD	US4567881085	ACCIONES Infosys Technologies	68.005,32
USD	US87162W1009	ACCIONES Synnex Corp	5.833,67
AUD	AU000000AX19	ACCIONES Accent Group LTD	15.552,46
EUR	IT0000076502	ACCIONES DanieCo	29.944,35
HKD	KYG875721634	ACCIONES Tencent Holdings	36.214,96
USD	US00508Y1029	ACCIONES Acuty Brands INC	49.904,10
SEK	SE0009554454	ACCIONES Samhallsgygnadsbola	278.466,76
USD	US0708301041	ACCIONES Bath&Body Works	29.769,70
USD	US3687361044	ACCIONES Generac Hold	25.070,82
USD	US2540671011	ACCIONES Dillard's Inc	150.632,35
USD	US1005571070	ACCIONES Boston Beer Inc	2.665,44
JPY	JP3497800007	ACCIONES DAIHEN Corp	21.974,23
CHF	CH0030170408	ACCIONES Geberit	23.700,01
GBP	GB0030329360	ACCIONES Wincanton	4.786,04
GBP	GB0001765816	ACCIONES A.Brewin	29.505,69
USD	US05329W1027	ACCIONES Autonation	62.998,28
HKD	CNE1000003X6	ACCIONES Ping An Insurance Gr	38.156,18
CHF	CH0238627142	ACCIONES Huegli Holding AG	32.925,35
USD	US74735M1080	ACCIONES Qiji PLC - ADR	21.988,87
HKD	KYG8879M1050	ACCIONES Time Watch Investmen	129.384,45
USD	US3715321028	ACCIONES Genesco Inc	8.804,33
EUR	IT0005239881	ACCIONES UNIEURO SPA	100.191,00
TRY	TRAHEKTS91E4	ACCIONES HEKTAS TICARET T.A.S	6.028,69
TRY	TRASAHOL91Q5	ACCIONES HACI OMER SABANCI	160.495,64
EUR	FI4000198031	ACCIONES QT GROUP OYJ	25.250,40
CHF	CH0010675863	ACCIONES Swissquote Bank Estu	43.283,67
USD	MHY271836006	ACCIONES Global Ship Lease	34.999,71
EUR	BE0974310428	ACCIONES Xior Student Housing	22.566,66
USD	US83125X1037	ACCIONES Sleep Number Corp	4.783,29
CAD	CA1254911003	ACCIONES CI Financial Corp	219.467,32
JPY	JP3122400009	ACCIONES Advantest Corp	25.080,53



006639288

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4285671016	ACCIONES Hibbett Sports	15.879,01
USD	MHY1968P1218	ACCIONES Danaos Corp	7.025,11
HKD	BMG6955J1036	ACCIONES Pax Global Technolog	1.250,35
HKD	BMG7814X1011	ACCIONES SAS Dragon Holdings	42.403,31
JPY	JP3560200002	ACCIONES Toei Animation Co Lt	17.564,04
GBP	GB00B1P6ZR11	ACCIONES N Brown Group PLC	4.508,39
HKD	KYG204791043	ACCIONES Chaowei Power Holdin	4.389,83
HKD	KYG9684P1019	ACCIONES Pacific Online Ltd	2.172,26
ZAR	ZAE000085346	ACCIONES Kumba Iron Ore Ltd	29.800,55
JPY	JP3558000000	ACCIONES TOA ROAD CORP	22.319,37
PHP	PHY6350R1069	ACCIONES Nickel Asia Corp	2.336,16
USD	US08915P1012	ACCIONES Big 5 Sporting Goods	16.033,94
IDR	ID1000086002	ACCIONES Gajah Tunggal Tbk PT	1.083,37
JPY	JP3595300009	ACCIONES Totech Corp	1.945,08
THB	TH0981010R19	ACCIONES Synnex Thailand PCL	60.194,66
USD	US25820R1059	ACCIONES Dorchester Minerals	76.253,29
CAD	CA4124221074	ACCIONES Hardwoods Distributi	21.566,48
HKD	KYG248141163	ACCIONES Cowell e Holdings In	5.952,77
HKD	BMG5800U1071	ACCIONES Man Wah Holdings Ltd	2.189,03
USD	US74347M1080	ACCIONES ProPetro Holding Cor	14.212,40
PHP	PHY5347P1085	ACCIONES Lopez Holdings Corp	2.067,41
HKD	CNE100001LY0	ACCIONES ZMJ	1.485,93
JPY	JP3480600000	ACCIONES Daiki Aluminium Indu	3.674,64
HKD	KYG211501005	ACCIONES China Hongqiao Group	7.456,82
USD	US56382Q1022	ACCIONES Manning & Napier Inc	7.418,34
AUD	AU000000PRT5	ACCIONES Prime Media Group Lt	10.425,65
JPY	JP3219400003	ACCIONES Kamei Corp	90.396,53
HKD	KYG7956A1094	ACCIONES Seazen Group Ltd	4.774,90
SGD	IL0010927254	ACCIONES Sarine Technologies	8.518,16
HKD	KYG8187G1055	ACCIONES SITC International H	19.163,03
THB	TH0140010R12	ACCIONES Haad Thip PCL	2.171,85
CAD	CA1899064077	ACCIONES CO-OPERATORS GENL IN	2.181,87
PLN	CY1000031710	ACCIONES ASBISc Enterprises P	39.072,68
NZD	NZHLGE0001S4	ACCIONES Hallenstein Glasson	1.949,47
EUR	DE0005408686	ACCIONES OEKOWORLD AG	8.909,40



006639289

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3678200001	ACCIONES Nissei ASB Machine C	2.431,35
PHP	PHY1694P1067	ACCIONES Concepcion Industria	84.837,98
JPY	JP3389570007	ACCIONES JK Holdings Co Ltd	183.893,24
HKD	KYG211411098	ACCIONES China Lilang Ltd	33.084,55
SGD	KYG6074A1085	ACCIONES Mewah International	28.217,21
SEK	SE0001486952	ACCIONES Misen Energy AB	8.004,93
GBP	GB0000280353	ACCIONES Alumasc Group PLC/Th	3.022,39
USD	US88262P1021	ACCIONES Texas Pacific Land C	2.196,78
HKD	HK0000065737	ACCIONES CH OVS G OCEANS	216.623,82
HKD	KYG011981035	ACCIONES Agile Group Holdings	4.790,76
ZAR	ZAE000078416	ACCIONES AfroCentric Investme	35.355,85
EUR	NL0009269109	ACCIONES Heijmans NV	22.409,60
HKD	KYG2119Z1090	ACCIONES China Aoyuan Group L	958,15
HKD	KYG555551095	ACCIONES Logan Group Co Ltd	43.875,64
SEK	SE0009778848	ACCIONES Medicover AB	38.984,85
EUR	FR0010766667	ACCIONES Vente-Unique.Com SA	17.590,80
GBP	GB00BKS7YK08	ACCIONES Treatt PLC	20.302,02
USD	US6294452064	ACCIONES NVE Corp	8.890,41
EUR	IT0001128047	ACCIONES Cembre SpA	66.074,40
HKD	KYG9842Z1164	ACCIONES Yip's Chemical Holdi	22.871,06
HKD	KYG2161A1195	ACCIONES China Starch Holding	6.602,87
JPY	JP3805600008	ACCIONES Fukuda Corp	99.286,70
HKD	KYG8571A1022	ACCIONES Sunfonda Group Holdi	44.414,75
IDR	ID1000133002	ACCIONES Impack Pratama Indus	41.747,97
JPY	JP3920890005	ACCIONES MEC Co Ltd	18.430,74
EUR	FR0004174233	ACCIONES Bilendi	41.273,40
SEK	SE0002110064	ACCIONES Mekonomen AB	14.048,46
JPY	JP3864800002	ACCIONES Max Co Ltd	30.924,99
HKD	KYG215A01058	ACCIONES SUNSHINE PAPER	4.072,71
HKD	KYG8904A1004	ACCIONES Times China Holdings	2.134,89
USD	US55303J1060	ACCIONES MGP Ingredients Inc	30.721,98
JPY	JP3192400004	ACCIONES Okamura Corp	41.426,60
GBP	GB00B28ZPS36	ACCIONES Record PLC	4.863,58
JPY	JP3946200007	ACCIONES Yurtec Corp	5.154,16
GBP	GB00BH0WFH67	ACCIONES Property Franchise G	66.866,07



006639290

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG1991G1064	ACCIONES Carpenter Tan Holdin	22.858,03
HKD	KYG8972T1067	ACCIONES Towngas China Co Ltd	39.161,90
PLN	PLMFO0000013	ACCIONES MFO SA	59.237,56
AUD	AU000000REH4	ACCIONES Reece Ltd	13.362,83
HKD	BMG5697D1011	ACCIONES Lung Kee Bermuda Hol	28.803,44
USD	US9586691035	ACCIONES Western Midstream Pa	24.228,66
GBP	USU834501038	ACCIONES Somero Enterprises I	28.228,98
THB	TH0977010R17	ACCIONES Premier Marketing PC	2.238,35
HKD	KYG2687M1006	ACCIONES DAWNRAYS PHARMA	3.782,77
CAD	CA17253X1050	ACCIONES Cipher Pharmaceutica	27.228,24
SGD	SG1AF5000000	ACCIONES iFAST Corp Ltd	16.486,75
PLN	PLLPP0000011	ACCIONES LPP SA	29.995,20
SGD	SG1AE9000009	ACCIONES Hour Glass Ltd/The	169.766,44
USD	US04914Y1029	ACCIONES Atlanticus Holdings	31.425,96
HKD	BMG2042K1045	ACCIONES Changhong Jiahua Hol	5.782,89
GBP	GB00B4QY1P51	ACCIONES Belvoir Group PLC	30.579,85
THB	TH1041010R11	ACCIONES Gunkul Engineering P	35.809,30
PHP	PHY2290T1044	ACCIONES Emperador Inc	220.939,18
SEK	SE0011205202	ACCIONES Vitrolife AB	27.869,09
JPY	JP3297380002	ACCIONES Kojima Co Ltd	2.909,96
HKD	KYG884931042	ACCIONES 361 Degrees Internat	211.563,51
USD	US1651851099	ACCIONES Chesapeake Granite W	30.180,93
HKD	BMG677491539	ACCIONES OOIL	54.165,02
EUR	FR0011033083	ACCIONES Moulinvest SA	50.657,10
HKD	KYG525621408	ACCIONES Kingboard Holdings L	131.091,79
JPY	JP3503800009	ACCIONES GLOBERIDE Inc	29.084,22
SEK	SE0006342333	ACCIONES NP3 Fastigheter AB	155.843,89
JPY	JP3386590008	ACCIONES J-Lease Co Ltd	25.360,48
GBP	GB0009123323	ACCIONES Ultra Electronics Ho	34.590,69
THB	TH8177010R16	ACCIONES S Kijchai Enterprise	26.677,96
JPY	JP3609800002	ACCIONES Toyo Construction Co	72.190,52
EUR	FI0009006407	ACCIONES Incap Oyj	48.277,50
IDR	ID1000055007	ACCIONES Metrodata Electronic	45.313,76
JPY	JP3148970001	ACCIONES Ibokin Co Ltd	16.879,89
JPY	JP3651160008	ACCIONES Nafco Co Ltd	68.531,98



006639291

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
THB	TH9544010R16	ACCIONES Siamrajathanee PCL	58.604,01
EUR	FI0009010227	ACCIONES Tecnotree Oyj	33.105,28
JPY	JP3822600007	ACCIONES Fuso Chemical Co Ltd	33.513,58
ZAR	ZAE000084992	ACCIONES Exxaro Resources Ltd	70.583,39
JPY	JP3130050002	ACCIONES ERI Holdings Co Ltd	17.291,00
JPY	JP3423350002	ACCIONES SEMITEC Corp	43.718,36
JPY	JP3226450009	ACCIONES Cawachi Ltd	77.689,83
HKD	KYG5427E1145	ACCIONES Lee & Man Chemical C	32.169,43
PLN	PLAPLS000016	ACCIONES Aplisens SA	2.655,10
JPY	JP3347200002	ACCIONES Shionogi & Co Ltd	31.158,92
HKD	KYG867001128	ACCIONES Tang Palace China Ho	11.099,16
JPY	JP3379950003	ACCIONES Shin Nippon Biomedic	30.495,47
JPY	JP3178400002	ACCIONES Okura Industrial Co	40.294,52
HKD	KYG6956A1013	ACCIONES PC Partner Group Ltd	30.987,03
JPY	JP3345700003	ACCIONES Zaoh Co Ltd	68.718,36
USD	US7156841063	ACCIONES Telkom Indonesia Per	40.361,63
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			7.119.465,45
USD	US37954Y8553	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	120.310,29
USD	US78468R5494	PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	213.892,35
EUR	LU1681045024	PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	135.183,02
USD	US46138E2634	PARTICIPACIONES ETF Invesco s&p Glob	296.911,03
USD	US46138E1644	PARTICIPACIONES Invesco S&P SmallCap	108.104,70
USD	US4642875649	PARTICIPACIONES iShares Cohen & Stee	148.212,14
USD	US37954Y3356	PARTICIPACIONES Global X MSCI Pakist	7.831,32
USD	US37950E6068	PARTICIPACIONES Global X MSCI China	219.720,65
USD	US37950E5490	PARTICIPACIONES Global X SuperDivide	60.972,30
USD	US92189F7675	PARTICIPACIONES VanEck India Growth	10.301,43
USD	US46434G7988	PARTICIPACIONES Ishares Msci Russia ETF	72.153,56
USD	US37954Y6656	PARTICIPACIONES ETF Global X MSCI Ni	77.286,72
USD	US4642867158	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Tur	10.000,84
EUR	IE00BM67HQ30	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	92.011,50
USD	US00110G4082	PARTICIPACIONES AGFiQ US Market Neut	15.434,35
USD	US8863644055	PARTICIPACIONES Tidal ETF Trust - So	132.754,42
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.721.080,62



CLASE 8.^a



006639292

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GESTIÓN DINÁMICA (anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Gestión Dinámica)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1442550205	PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	113.590,19
EUR	LU0629658609	PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	29.931,84
USD	US92189F1066	PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	109.640,07
EUR	LU0326423067	PARTICIPACIONES BLACKROCK	54.062,15
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	39.615,57
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	58.903,86
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	68.525,58
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	32.930,13
EUR	LU1670724704	PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	26.319,72
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	59.708,87
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	79.524,40
EUR	IE00B8FHGS14	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI Wo	38.094,00
EUR	LU1663951603	PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	51.812,26
EUR	LU1223083160	PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	125.146,63
EUR	IE00BG88WG77	PARTICIPACIONES Wisdomtree Enhanced	162.467,88
EUR	LU1663838545	PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	31.682,81
EUR	LU1691784612	PARTICIPACIONES Mapfre AM - Global B	60.030,20
EUR	LU2020674177	PARTICIPACIONES Mapfre AM - US Forgo	41.514,34
EUR	IE00BQQP9H09	PARTICIPACIONES VanEck Vectors Morni	89.039,44
EUR	LU1493700642	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	80.102,71
EUR	IE00BDZS0K97	PARTICIPACIONES BMO LGM Emerg Mk Gro	72.634,97
EUR	LU2082414868	PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	36.362,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.461.639,62



CLASE 8.^a



006639293

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/FÓRMULA KAU GRANDES GESTORES (anteriormente denominado Esfera III/Fórmula Kau Gestión Dinámica)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	98.657,76
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			98.657,76
EUR	LU0372741511	PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	132.738,22
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	167.468,15
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	156.925,03
EUR	IE00BYWQWR46	PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	69.331,23
EUR	LU0690374029	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	217.725,03
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	56.537,67
EUR	LU2240056288	PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	74.780,15
EUR	IE00B8FHGS14	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI Wo	50.610,60
EUR	LU1749025778	PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	89.696,76
EUR	LU1223083160	PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	43.362,19
EUR	IE00BZ56SW52	PARTICIPACIONES WisdomTree Global Qu	72.265,45
EUR	LU2020674177	PARTICIPACIONES Mapfre AM - US Forgo	52.765,20
EUR	IE00BQQP9H09	PARTICIPACIONES VanEck Vectors Morni	85.196,37
EUR	LU0936575868	PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	107.145,81
EUR	LU1339880095	PARTICIPACIONES Alger SICAV - Alger	105.580,33
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.482.128,19



CLASE 8.^a



006639294

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA (anteriormente denominado Esfera III/
España Opción Activa)
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02202114	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2022-01-03	122.767,65
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	122.767,67
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	122.767,67
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	122.767,67
EUR	ES00000124W3	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	122.767,67
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	122.767,67
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			736.606,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	13.632,00
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	12.173,00
EUR	ES0105229001	ACCIONES PROSEGUR	9.077,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			34.882,00



CLASE 8.^a



006639295

Anexo VII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/VETUSTA INVERSIÓN (anteriormente denominado Esfera III/
Vetusta Inversión)
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	56.680,47
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	86.810,09
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	57.023,33
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES Medtronic INC	47.949,12
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	46.735,76
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	28.671,50
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	85.739,60
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	70.003,17
USD	US0311621009	ACCIONES Amgen Inc.	36.406,75
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	91.953,17
USD	US5007541064	ACCIONES Kraft Foods Inc-A	65.706,16
USD	US3695501086	ACCIONES General Dynamics	48.587,99
USD	US02209S1033	ACCIONES Altria Group INC	53.266,86
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	61.624,80
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	30.114,49
USD	IL0010824113	ACCIONES Check Point Software	45.209,29
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	92.350,13
USD	US09062X1037	ACCIONES Biogen Idec Inc	30.174,64
USD	US1924461023	ACCIONES Cognizant Technology	54.074,72
EUR	PTPTI0AM0006	ACCIONES Navigto	34.505,00
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	62.999,12
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	73.803,09
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	23.211,55
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	83.355,54
USD	US98850P1093	ACCIONES Yum China Holdings I	37.697,80
USD	US0936711052	ACCIONES H&R Block Inc	39.266,67
USD	US6951561090	ACCIONES Pactiv Corporation	40.473,79
USD	US3030751057	ACCIONES FACTSET RESEARCH	60.270,37
USD	US90353W1036	ACCIONES Ubiquiti Inc	121.115,48



006639296

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	BMG9400S1329	ACCIONES VTech Holdings Ltd	67.068,92
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.732.849,37



CLASE 8.^a



006639297

Anexo VIII: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/SAVANTO (anteriormente denominado Esfera III/Savanto)
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US24703L2025	ACCIONES Dell	14.820,58
USD	US3755581036	ACCIONES Gilead Sciences Inc	25.544,42
SEK	GB0009895292	ACCIONES AstraZeneca Group	10.330,38
USD	CA1366351098	ACCIONES Accs. Canadian Solar	33.023,75
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	59.159,19
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	27.176,78
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	31.234,83
USD	US31428X1063	ACCIONES Fedex Corp	22.747,58
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	43.988,65
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	41.790,68
USD	US5010441013	ACCIONES Kroger Co	27.864,56
USD	US00287Y1091	ACCIONES AbbVie Inc	47.634,12
USD	US1255231003	ACCIONES Cigna Corp	32.313,81
USD	US9113121068	ACCIONES United Parcel Servic	47.128,41
USD	US9285634021	ACCIONES VMware Inc	23.644,82
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	44.163,59
USD	US1101221083	ACCIONES Bristol - Myers Sqi	32.902,37
EUR	PTPTI0AM0006	ACCIONES Navigto	23.450,00
USD	US47215P1066	ACCIONES JDS Uniphase Corp	43.138,96
USD	CA1125851040	ACCIONES Brookfield Asset Man	31.862,80
USD	US88032Q1094	ACCIONES Tencent Holdings LTD	43.583,99
USD	US09857L1089	ACCIONES Booking Holdings Inc	16.881,13
HKD	KYG9830T1067	ACCIONES Xiaomi Corp-Class B	10.702,76
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE Financiere Riche	19.797,71
USD	US0367521038	ACCIONES AnthINC	32.614,95
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	37.968,34
USD	US1311931042	ACCIONES Callaway Golf Compan	12.066,84
USD	BMG161691073	ACCIONES Brookfield Asset Man	220,33
USD	US4448591028	ACCIONES Accs. Human Inc	40.796,83
USD	US48251W1045	ACCIONES kkr&Co Inc-A	19.656,99



006639298

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	JE00BG6L7297	ACCIONES Boohoo.com PLC	25.630,66
USD	US0997241064	ACCIONES BorgINC	31.711,52
USD	US22041X1028	ACCIONES Corsair Gaming Inc	27.717,68
USD	US15135B1017	ACCIONES Centene Corp	57.977,13
USD	US0050981085	ACCIONES Acushnet Holdings Co	14.005,28
USD	US3893751061	ACCIONES Gray Television Inc	26.596,31
USD	US03842K2006	ACCIONES AquaBounty Technolog	5.540,90
USD	LU2314763264	ACCIONES Arrival SA	9.788,92
USD	US74838J1016	ACCIONES Quidel Corp	18.995,95
SEK	SE0015810247	ACCIONES Kinnevik AB	9.411,36
GBP	GB00BL9YR756	ACCIONES Wise PLC	17.989,02
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.143.574,88



CLASE 8.ª



006639299

Anexo IX: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

GESTIÓN BOUTIQUE VIII/GLOBAL GRADIENT (anteriormente denominado Esfera III/Global Gradient)

(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02202114	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2022-01-03	53.097,65
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	53.097,67
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	53.097,67
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	53.097,67
EUR	ES00000124W3	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	53.097,67
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	53.097,67
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			318.586,00
USD	US3453708600	ACCIONES Ford Motor Company	54.966,52
USD	US7475251036	ACCIONES Qualcomm Inc.	74.627,69
USD	US00191G1031	ACCIONES American Reprographi	28.320,14
USD	US2270461096	ACCIONES Crocs, Inc.	35.297,15
USD	US2253101016	ACCIONES Credit Acceptance Cr	56.853,05
USD	US6821891057	ACCIONES Semiconductor Holdrs	49.581,00
USD	US2120151012	ACCIONES Continental Resource	25.352,19
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	59.753,22
USD	US9839191015	ACCIONES Xilinx	63.776,83
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	45.182,32
USD	US2521311074	ACCIONES Descom Inc	58.086,94
USD	US25179M1036	ACCIONES Devon Energy Corpora	28.281,88
USD	US4489475073	ACCIONES IDT CORP - B	91.776,68
USD	US55616P1049	ACCIONES Macy's Inc	35.113,90
USD	US3666511072	ACCIONES Gartner Inc	53.514,72
USD	US71377A1034	ACCIONES Performance Food Gro	85.887,35
USD	US86333M1080	ACCIONES Stride Inc	26.382,59
USD	US00215F1075	ACCIONES ATN International In	85.838,04
USD	US2540671011	ACCIONES Dillard's Inc	42.883,89
USD	US0537741052	ACCIONES Avis Budget Group In	24.257,00
USD	US23332B1061	ACCIONES DSP Group Inc	69.207,04
USD	US02772A1097	ACCIONES American National Gr	77.894,42



CLASE 8.^a



006639300

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US2210061097	ACCIONES CorVel Corp	98.420,40
USD	US2274831047	ACCIONES Cross Country Health	97.050,13
USD	US2533931026	ACCIONES Dick's Sporting Good	39.543,61
USD	US40416E1038	ACCIONES HCI Group Inc	35.047,12
USD	US6932821050	ACCIONES PDF Solutions Inc	65.425,33
USD	US71375U1016	ACCIONES Perficient Inc	122.694,73
USD	MHY7388L1039	ACCIONES Safe Bulkers Inc	42.375,20
USD	US1200761047	ACCIONES Build-A-Bear Worksho	56.482,67
USD	US29382R1077	ACCIONES Entravision Communic	28.831,40
USD	US45675Y1047	ACCIONES Information Services	41.082,32
USD	US8936172092	ACCIONES Transcontinental Rea	55.193,93
USD	US2925621052	ACCIONES Encore Wire Corp	48.329,29
USD	US1910981026	ACCIONES Coca-Cola Consolidat	109.461,03
USD	US6245801062	ACCIONES Movado Group Inc	45.876,88
USD	IE00BJ3V9050	ACCIONES Accs. Endo Pharmaceu	31.382,94
USD	US87157D1090	ACCIONES Synaptics Inc.	47.615,10
USD	US1686151028	ACCIONES Chico's Fas	32.720,05
USD	US2578672006	ACCIONES RR Donnelley & Sons	30.947,67
USD	US7751331015	ACCIONES Rogers Corp	40.577,84
USD	US3205571017	ACCIONES First Internet Banco	71.159,89
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.313.052,09
USD	US92189F4037	PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Russia ETF	12.661,74
USD	US81369Y8030	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	21.102,96
USD	US46137V7617	PARTICIPACIONES Parts. PowerShares Q	21.603,10
USD	US4642877702	PARTICIPACIONES ISHARES DJ	16.302,27
USD	US4642876142	PARTICIPACIONES Parts. Ishares Russe	22.039,03
USD	US4642871762	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	70.338,43
USD	US78464A6982	PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	19.067,81
USD	US81369Y4070	PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	22.475,81
USD	US4642873099	PARTICIPACIONES Parts. Ishares S&P 5	22.885,99
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	18.243,40
USD	US9219107094	PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	77.572,56
USD	US46090E1038	PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	20.644,81
USD	US4642875151	PARTICIPACIONES IShares Goldman Sach	15.738,13
USD	US46137V2410	PARTICIPACIONES Invesco Exchange-Tra	20.638,18



CLASE 8.^a



006639301

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US78464A4094	PARTICIPACIONES SPDR Portfolio S&P 5	23.583,03
USD	US78464A6560	PARTICIPACIONES SPDR Portfolio TIPS	69.676,78
USD	US4642877215	PARTICIPACIONES iShares US Technolog	35.647,72
USD	US4642894384	PARTICIPACIONES iShares Russell Top	22.259,54
USD	US92204A7028	PARTICIPACIONES Vanguard Information	21.760,05
USD	US97717W8516	PARTICIPACIONES ETF Wisdomtree Japan	25.467,04
USD	US97717W4226	PARTICIPACIONES WisdomTree India Ear	9.946,17
USD	US4642872919	PARTICIPACIONES iShares S&P Gl Tech	21.066,91
USD	US8085243009	PARTICIPACIONES Schwab U.S. Large-Ca	22.034,96
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			632.756,42



CLASE 8.^a



006639302

Anexo X: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

**GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MANAGED VOLATILITY (anteriormente denominado Esfera III/
Managed Volatility)
(Compartimento de Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02202114	SIMULTÁNEA LETRAS DEL TESORO 2022-01-03	1.071.721,35
EUR	ES0000012H33	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	1.071.721,33
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	1.071.721,33
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	1.071.721,33
EUR	ES00000124W3	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	1.071.721,33
EUR	ES00000123U9	SIMULTÁNEA OBL. DEL ESTADO 2022-01-03	1.071.721,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			6.430.328,00



CLASE 8.^a



006639303

Gestión Boutique VIII, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Esfera III, Fondo de Inversión)

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Jores Internacional al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 153,83 y 126,69 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.495.838,02 euros (1.214.746,50 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Sapphire Income Plus al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 49,81 y 92,47 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 0,54 euros (280.565,46 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Titan Dynamic al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 97,32 y 105,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 104.017,27 euros (685.361,91 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Mustallar al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 102,89 y 98,88 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.269.568,95 euros (1.437.487,43 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Universal Strategies al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 19,48 y 35,42 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 0,55 euros (1,00 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Adarve Altea al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 131,26 y 104,88 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 9.440.018,69 euros (4.979.470,89 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Gestión Dinámica al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 103,49 y 100,59 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.509.250,52 euros (1.253.476,82 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Fórmula Kau Grandes Gestores al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 121,90 y 111,84 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.786.472,88 euros (1.824.056,08 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/España Opción Activa al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 77,73 y 80,81 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del



CLASE 8.^a



006639304

compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.092.957,57 euros (1.578.440,44 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Vetusta Inversión al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 135,86 y 109,78 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.824.944,21 euros (1.462.908,48 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Galileum Global al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 68,99 y 72,40 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 388,27 euros (86.242,72 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Savanto al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 127,27 y 113,88 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 1.302.228,89 euros (1.018.336,25 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Global Gradient al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 183,61 y 132,25 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 4.128.956,23 euros (807.160,19 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VIII/Managed Volatility al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 118,25 y 103,60 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2021 es de 7.775.489,98 euros (6.574.905,60 euros a 31 de diciembre de 2020).

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

2021 acabó siendo un año extraordinario y dispar en retornos para los activos de riesgo. Frente a revalorizaciones próximas o superiores al 20% en buena parte de los índices americanos y en muchas de las bolsas europeas, vivimos caídas en los mercados emergentes o moderados avances como el del IBEX 35. Si volvemos la vista a la renta fija, el panorama ha sido más negativo, con pérdidas en buena parte de las categorías de activos con la sola excepción del *High Yield*, los bonos de mayor riesgo, muy vinculados en evolución a la renta variable. Entre las materias primas, comportamientos también diferenciados, en los que destacó la escalada en precios de petróleo y gas, frente a unos metales preciosos en números rojos. Año para el dólar, más aún para el yuan que, pese al mal comportamiento de la renta variable china, al ruido regulatorio, la ralentización, Evergrande..., desbancó a la divisa americana en retornos.

La inflación estuvo entre las grandes sorpresas macro del año, con una visión por parte de los bancos centrales que si durante buena parte del año se esperaba temporalmente alta, fue avanzando hacia resultar menos transitoria de lo esperado. 2021 ha sido aún "pandémico" en materia de precios y en otros aspectos. Cuellos de botella y tensiones relacionadas con los semiconductores han proseguido en el tiempo. Inflación que así



CLASE 8.^a



006639305

trascendía en 2021 a la política para convertirse en un asunto de inquietud general, presente en los mensajes de Biden o Yellen.

En cuanto al crecimiento, es destacable la fortaleza de los mercados laborales, particularmente del americano, con tasas de paro próximas al 4%, pero también desde Europa, más rezagada pero compartiendo dirección. Así cerramos 2021 en la Zona Euro con una tasa de paro del 7%, históricamente baja, con participación de la fuerza laboral ya en niveles pre-COVID, y con una subida salarial, aún no vista, pero esperable. Otras economías como la china vivieron un 2021 de desaceleración lo que llevó a sus autoridades a un giro de la política monetaria y fiscal que pasa a ser activa en la reactivación del crecimiento.

En este entorno, a finales de año la FED dejó claro su mensaje: la normalización de la política monetaria americana iba en serio. Reserva Federal con el *"foco final en la economía real"*, considerando que había mucho margen para subir los tipos sin deteriorar un mercado laboral fuerte y con visos de seguir así. Primera derivada de lo anterior es la de tipos al alza, con la idea de empezar en marzo, considerando que existe mucho margen para subirlos sin dañar el mercado laboral. Y, como continuación vendrá la reducción de balance, aún en debate, que se hará de forma previsible pero que muy probablemente sea más rápida que la vez anterior. Es en este punto donde la incertidumbre es mayor. Mercado que ha llegado a descontar siete subidas en el año, una por reunión. Otros bancos centrales se sumaron ya a las subidas, tanto desde el mundo emergente (Brasil, México,...), como entre los desarrollados (Reino Unido). BCE y BoJ siguieron entre los retrasados en términos de normalización. Dicho lo cual, Zona Euro para la que el BCE ya anunció a finales de 2021 su intención de finalizar el programa de compras de activos lanzado en la pandemia.

Desde el punto de vista del COVID, más allá de la irrupción de la variante Omicron a finales de año, la evolución es esperanzadora. Éxito de la vacunación, con ampliación de las dosis de refuerzo y extensión a la población infantil, cifras de hospitalizaciones y fallecimientos a la baja y la creciente percepción de ir pasando de una situación pandémica a otra endémica.

Las perspectivas de cara a 2022 se han visto radicalmente afectadas por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La evolución del conflicto, con múltiples derivadas sobre crecimiento e inflación por la vía de las materias primas, tiñe de volatilidad los mercados y resta fiabilidad a cualquier previsión macro. Lo que está fuera de dudas es que el escenario a la vista será de menor crecimiento y de mayor inflación, con un riesgo de estanflación que, particularmente en Europa, ha ganado enteros. Esperamos que los bancos centrales continúen la normalización monetaria, de forma diferenciada según países y con mayor flexibilidad y gradualidad que la imaginada a comienzos de año. Particularmente en Europa un mayor impulso fiscal, ya sea para acelerar el gasto de transición energética o impulsar de manera importante el de defensa, es esperable. Riesgo geopolítico con traslación al riesgo de crédito, entre otros, con la liquidez en el punto de mira de inversores y bancos centrales.

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 del compartimento del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



006639306

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Las perspectivas de cara a 2022 se han visto radicalmente afectadas por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La evolución del conflicto, con múltiples derivadas sobre crecimiento e inflación por la vía de las materias primas, tiñe de volatilidad los mercados y resta fiabilidad a cualquier previsión macro. Con fecha 3 de enero de 2022, en el compartimento Gestión Boutique VIII/Global Gradient se ha producido la venta de las participaciones correspondientes a Vaneck Vectors Russia ETF, fondo que replica la rentabilidad del MVIS Russia Index, por importe de 13 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2021, estas participaciones figuraban en el activo del balance del compartimento por importe de 13 miles de euros. Adicionalmente, en dicho compartimento con fecha 17 de enero, 19 de enero y 24 de enero de 2022, se ha producido la venta parcial de acciones correspondientes a Ferrexpo PLC y Qivi PLC – ADR, ambas entidades domiciliadas en Rusia, por importes de 10 y 6 miles de euros, respectivamente, ascendiendo el valor por el que las mismas figuraban al 31 de diciembre de 2021 en el activo del balance de este compartimento a 12 y 7 miles de euros, respectivamente. En este sentido, el valor de las acciones no vendidas de estas entidades a fecha 29 de marzo de 2022 asciende a 19 y 11 miles de euros, respectivamente, ascendiendo el valor por el que las mismas figuraban al 31 de diciembre de 2021 en el activo del balance de este compartimento a 29 y 15 miles de euros, respectivamente. Las acciones de Qivi PLC – ADR, que están admitidas a cotización en la bolsa de valores del Nasdaq se suspendieron de cotización el 25 de febrero de 2022, por lo que la Sociedad Gestora del Fondo valora este activo a su último precio de cotización. Finalmente, con fecha 22 de febrero de 2022, en el compartimento Gestión Boutique VIII/Adarve Altea se ha producido la venta de las participaciones correspondientes a Ishares MSCI Russia ETF, fondo que trata de seguir los resultados de inversión de un índice compuesto por acciones rusas, por importe de 56 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2021, estas participaciones figuraban en el activo del balance de este compartimento por importe de 72 miles de euros.

Investigación y desarrollo

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Daniel Sevillano Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

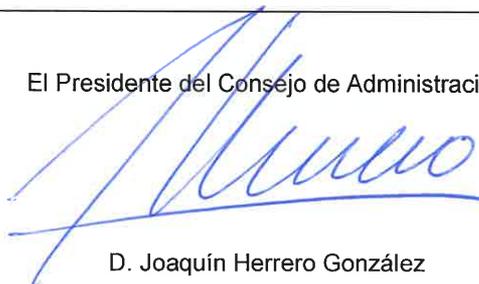
Madrid, 24 de marzo de 2022

El Secretario no Consejero



D. Daniel Sevillano Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración



D. Joaquín Herrero González



D. Ignacio Iglesias Arauzo

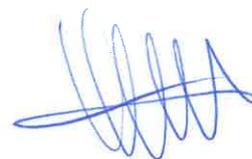
Consejeros



D. José de Alarcón Yécora



D. Alejandro Fusté Mozo



D. Alfonso Nebot Armisén

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2021 de Gestion Boutique VIII, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Esfera III, Fondo de Inversión), se compone de 90 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 006639217 a 006639306, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 24 de marzo de 2022



D. Daniel Sevillano Rodríguez

Secretario no Consejero