

Compartimentos de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión

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

Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación)

Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua

**Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en
liquidación)**

**Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en
liquidación)**

Gestión Boutique VII/Harambee

Gestión Boutique VII/Azagala

**Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US
Markets**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación), Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua, Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación), Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación), Gestión Boutique VII/Harambee, Gestión Boutique VII/Azagala y Gestión Boutique VII/Systematic Value Investing US Markets, compartimentos de Gestión Boutique VII, 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 VII, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación), Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua, Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación), Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación), Gestión Boutique VII/Harambee, Gestión Boutique VII/Azagala y Gestión Boutique VII/Systematic Value Investing US Markets.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Párrafo de énfasis

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

25 de abril de 2025



DELOITTE
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14225

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP5263327

GESTIÓN BOUTIQUE VII, FONDO DE INVERSIÓN
BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	19.749.696,95	18.959.658,08
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19.749.696,95	18.959.658,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	17.547.366,06	16.324.772,03
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	19.924.971,64	19.042.117,66	(Acciones propias)	-	-
Deudores	93.573,71	80.638,77	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	19.296.187,52	18.765.006,50	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.179.117,35	1.543.310,76	Resultado del ejercicio	2.202.330,89	2.634.886,05
Valores representativos de deuda	730.797,35	981.272,76	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	448.320,00	562.038,00	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	18.085.717,98	17.164.465,93	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	1.119.184,69	1.166.468,91	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	14.902.509,97	13.971.950,00		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.061.850,03	1.989.630,70	PASIVO CORRIENTE	175.274,69	82.459,58
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	2.173,29	36.416,32	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	175.274,69	82.459,58
Intereses de la cartera de inversión	31.352,13	26.248,68	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,06	30.981,13	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	535.210,41	196.472,39		-	-
TOTAL ACTIVO	19.924.971,64	19.042.117,66	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19.924.971,64	19.042.117,66
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	518.067,54	1.423.087,50			
Compromisos por operaciones largas de derivados	518.067,54	518.067,54			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	905.019,96			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	463.738,75	2.009.644,73			
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	463.738,75	2.009.644,73			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	981.806,29	3.432.732,23			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP5263328

GESTIÓN BOUTIQUE VII, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(419.275,10)	(290.480,83)
Comisión de gestión	(357.367,15)	(231.908,47)
Comisión depositario	(15.258,21)	(14.038,36)
Otros	(46.649,74)	(44.534,00)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(419.275,10)	(290.480,83)
Ingresos financieros	301.054,38	218.411,55
Gastos financieros	(458,14)	(865,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.665.601,70	2.578.455,90
Por operaciones de la cartera interior	(19.913,28)	193.312,30
Por operaciones de la cartera exterior	1.702.093,37	2.419.431,46
Por operaciones con derivados	(16.578,39)	(34.287,86)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5.215,55	(11.048,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	656.817,77	148.342,48
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21.533,86	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	654.622,51	253.247,53
Resultados por operaciones con derivados	(19.338,60)	(104.905,05)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.628.231,26	2.933.295,30
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.208.956,16	2.642.814,47
Impuesto sobre beneficios	(6.625,27)	(7.928,42)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.202.330,89	2.634.886,05

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

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



CLASE 8.^a



OP5263329

GESTIÓN BOUTIQUE VII, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Euros	
	2024	2023(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.202.330,89	2.634.886,05
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	2.202.330,89	2.634.886,05

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



CLASE 8.ª



OP5263330

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

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otros aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en finnov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2022 (*)	-	19.970.358,58	-	-	-	-	-	(3.859.614,86)	-	-	-	16.110.743,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023 (*)	-	19.970.358,58	-	-	-	-	-	(3.859.614,86)	-	-	-	16.110.743,72
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(3.859.614,86)	-	-	-	-	-	2.634.886,05	-	-	-	2.634.886,05
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	3.859.614,86	-	-	-	-
Suscripciones	-	1.945.903,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.945.903,13
Reembolsos	-	(1.731.874,82)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.731.874,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	16.324.772,03	-	-	-	-	-	2.634.886,05	-	-	-	18.959.658,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2024	-	16.324.772,03	-	-	-	-	-	2.635.886,05	-	-	-	18.959.658,08
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.635.184,35	-	-	-	-	-	2.202.330,89	-	-	-	2.202.330,89
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(2.635.184,35)	-	-	-	-
Suscripciones	-	3.209.629,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.209.629,95
Reembolsos	-	(4.621.921,04)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.621.921,04)
Otras variaciones del patrimonio (**)	-	(299,23)	-	-	-	-	-	(298,30)	-	-	-	(0,93)
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	17.547.366,06	-	-	-	-	-	2.202.330,89	-	-	-	19.749.696,95

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
(**) El saldo del epígrafe de "Participes" del Balance incluye los resultados generados por los compartimentos liquidados desde el 1 de enero de 2024 hasta el día de la liquidación efectiva, por importe negativo de 298,30 euros, véase Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
Nota 1.



CLASE 8.^a



OP5263331

GESTIÓN BOUTIQUE VII/ALLROAD (en liquidación)
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	434.535,29	594.635,10
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	434.535,29	594.635,10
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	432.746,11	684.592,25
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	436.981,88	597.956,10	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.809,22	1.959,59	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	445.749,80	589.520,14	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	226.797,35	135.962,89	Resultado del ejercicio	1.789,18	(89.957,15)
Valores representativos de deuda	226.797,35	135.962,89	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	215.402,81	447.954,95	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	215.402,81	447.954,95	PASIVO CORRIENTE	2.446,59	3.321,00
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	2.446,59	3.321,00
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3.549,64	5.602,30	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(10.577,14)	6.476,37			
TOTAL ACTIVO	436.981,88	597.956,10	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	436.981,88	597.956,10
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 VII/Allroad (en liquidación) al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5263332

GESTIÓN BOUTIQUE VII/ALLROAD (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11.750,60)	(13.911,02)
Comisión de gestión	(6.531,02)	(10.514,07)
Comisión depositario	(387,15)	(623,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	3,62	908,66
Otros	(4.836,05)	(3.682,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.750,60)	(13.911,02)
Ingresos financieros	13.912,74	19.480,98
Gastos financieros	(59,84)	(595,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	891,82	7.475,24
Por operaciones de la cartera interior	2.274,46	1.838,99
Por operaciones de la cartera exterior	(1.382,64)	5.636,25
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(23,60)	(20,89)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.165,93)	(102.385,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.077,90)	-
Resultados por operaciones con derivados	(88,03)	(102.385,92)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	13.555,19	(76.046,13)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.804,59	(89.957,15)
Impuesto sobre beneficios	(15,41)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.789,18	(89.957,15)

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



CLASE 8ª



OP5263333

GESTIÓN BOUTIQUE VII/GESFUND AQUA

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	8.526.947,93	8.281.734,26
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8.526.947,93	8.281.734,26
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.060.371,19	6.973.002,86
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	8.647.613,58	8.297.976,22	(Acciones propias)	-	-
Deudores	34.133,58	36.886,54	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	8.410.957,24	8.187.502,47	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	1.466.576,74	1.308.731,40
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	8.410.957,24	8.187.502,47	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	120.665,65	16.241,96
Instrumentos de patrimonio	8.410.957,24	8.187.502,47	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	120.665,65	16.241,96
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	202.522,76	73.587,21			
TOTAL ACTIVO	8.647.613,58	8.297.976,22	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.647.613,58	8.297.976,22
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	233.902,00	1.013.630,21			
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	233.902,00	1.013.630,21			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	233.902,00	1.013.630,21			

(*) 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 VII/ Gesfund Aqua al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8ª



OP5263334

GESTIÓN BOUTIQUE VII/GESFUND AQUA

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(228.877,72)	(130.807,95)
Comisión de gestión	(205.086,00)	(105.034,33)
Comisión depositario	(6.723,70)	(6.224,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.316,69	(409,23)
Otros	(18.384,71)	(19.140,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(228.877,72)	(130.807,95)
Ingresos financieros	77.662,21	78.081,52
Gastos financieros	(64,54)	(73,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.327.563,99	1.327.633,60
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1.327.563,99	1.327.633,60
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6.480,56	(10.322,26)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	289.422,93	47.605,19
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	289.422,93	47.605,19
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.701.065,15	1.442.924,45
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.472.187,43	1.312.116,50
Impuesto sobre beneficios	(5.610,69)	(3.385,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.466.576,74	1.308.731,40

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

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



OP5263335

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE VII/TIMELINE INVESTMENT (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	134.550,57	133.867,55
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	134.550,57	133.867,55
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	133.867,55	134.973,92
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	137.483,64	135.320,03	(Acciones propias)	-	-
Deudores	291,53	219,33	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	133.027,33	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	133.000,00	Resultado del ejercicio	683,02	(1.106,37)
Valores representativos de deuda	-	133.000,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	2.933,07	1.452,48
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	2.933,07	1.452,48
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	27,33	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	137.192,11	2.073,37			
TOTAL ACTIVO	137.483,64	135.320,03	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	137.483,64	135.320,03
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	341,82	1.481,32			
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	341,82	1.481,32			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	341,82	1.481,32			

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

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento gestión Boutique VII/ Timeline Investment (en liquidación) al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8ª



OP5263336

GESTIÓN BOUTIQUE VII/TIMELINE INVESTMENT (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3.239,02)	(4.844,84)
Comisión de gestión	-	-
Comisión depositario	(106,31)	(109,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(4,63)	24,95
Otros	(3.128,08)	(4.760,61)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.239,02)	(4.844,84)
Ingresos financieros	3.925,04	3.738,47
Gastos financieros	(3,00)	-
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	-	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	3.922,04	3.738,47
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	683,02	(1.106,37)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	683,02	(1.106,37)

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

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VII/ Timeline Investment (en liquidación) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



OP5263337

CLASE 8.ª

GESTIÓN BOUTIQUE VII/VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	16.503,78	104.151,01
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16.503,78	104.151,01
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	19.745,99	103.666,53
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	18.362,74	104.661,25	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.013,88	4.986,49	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	98.520,24	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	98.500,00	Resultado del ejercicio	(3.242,21)	484,48
Valores representativos de deuda	-	98.500,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	1.858,96	510,24
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	1.858,96	510,24
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	20,24	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	13.348,86	1.154,52			
TOTAL ACTIVO	18.362,74	104.661,25	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18.362,74	104.661,25
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	663,08	2.873,52			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	663,08	2.873,52			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	663,08	2.873,52			

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

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Boutique VII/ Value Systematic Investment (en liquidación) al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5263338

GESTIÓN BOUTIQUE VII/VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4.169,01)	(5.628,88)
Comisión de gestión	(413,90)	(2.324,82)
Comisión depositario	(25,52)	(138,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(54,52)	21,83
Otros	(3.675,07)	(3.187,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.169,01)	(5.628,88)
Ingresos financieros	982,94	6.328,88
Gastos financieros	(56,14)	(1,00)
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	-	414,87
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(629,39)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	(622,26)
Resultados por operaciones con derivados	-	(7,13)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	926,80	6.113,36
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.242,21)	484,48
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3.242,21)	484,48

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

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VII/ Value Systematic Investment (en liquidación) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



QP5263339

GESTIÓN BOUTIQUE VII/HARAMBEE

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.302.646,18	2.058.177,68
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.302.646,18	2.058.177,68
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.135.842,72	1.936.037,03
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.321.327,21	2.061.414,31	(Acciones propias)	-	-
Deudores	21.419,95	21.783,66	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.273.850,03	2.016.236,16	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	212.000,00	26.600,00	Resultado del ejercicio	166.803,46	122.140,65
Valores representativos de deuda	212.000,00	26.600,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.061.850,03	1.989.630,70	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	18.681,03	3.236,63
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.061.850,03	1.989.630,70	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	18.681,03	3.236,63
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	5,46	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	26.057,23	23.394,49			
TOTAL ACTIVO	2.321.327,21	2.061.414,31	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.321.327,21	2.061.414,31
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	16.407,38	71.102,50			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	16.407,38	71.102,50			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16.407,38	71.102,50			

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

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



CLASE 8ª



QP5263340

GESTIÓN BOUTIQUE VII/HARAMBEE

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(42.568,14)	(29.272,80)
Comisión de gestión	(37.771,12)	(22.593,53)
Comisión depositario	(1.772,11)	(1.643,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	213,07	(61,76)
Otros	(3.237,98)	(4.974,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(42.568,14)	(29.272,80)
Ingresos financieros	26.117,98	16.341,86
Gastos financieros	(30,10)	(2,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	137.034,90	103.090,27
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	137.034,90	103.090,27
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	33,98	(23,75)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	47.122,78	32.517,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	47.122,78	32.517,91
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	210.279,54	151.924,29
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	167.711,40	122.651,49
Impuesto sobre beneficios	(907,94)	(510,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO	166.803,46	122.140,65

(*) 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 del compartimento Gestión Boutique VII/ Harambee correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



OP5263341

CLASE 8.^a

GESTIÓN BOUTIQUE VII/AZAGALA

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Euros)

ACTIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2024	31-12-2023 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7.668.691,87	7.787.091,55
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7.668.691,87	7.787.091,55
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	7.110.122,75	6.492.200,21
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.695.943,69	7.843.658,85	(Acciones propias)	-	-
Deudores	30.094,78	14.796,03	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	7.581.381,55	7.740.200,16	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	740.320,00	1.149.247,87	Resultado del ejercicio	558.569,12	1.294.891,34
Valores representativos de deuda	292.000,00	587.209,87	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	448.320,00	562.038,00	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	6.813.259,00	6.539.377,81	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	903.781,88	718.513,96	PASIVO CORRIENTE	27.251,82	56.567,30
Instrumentos de patrimonio	5.907.303,83	5.784.447,53	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	27.251,82	56.567,30
Derivados	2.173,29	36.416,32	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27.802,49	20.593,35	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,06	30.981,13			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	84.467,36	88.662,66			
TOTAL ACTIVO	7.695.943,69	7.843.658,85	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.695.943,69	7.843.658,85
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	518.067,54	1.423.087,50			
Compromisos por operaciones largas de derivados	518.067,54	518.067,54			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	905.019,96			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	212.424,47	920.555,89			
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	212.424,47	920.555,89			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	730.492,01	2.343.643,39			

(*) 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 VII/ Azagala al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP5263342

GESTIÓN BOUTIQUE VII/AZAGALA

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2024	2023 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(124.934,57)	(105.705,22)
Comisión de gestión	(105.563,21)	(91.441,72)
Comisión depositario	(6.137,13)	(5.300,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.495,64)	(487,49)
Otros	(11.738,59)	(8.475,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(124.934,57)	(105.705,22)
Ingresos financieros	176.213,75	94.428,02
Gastos financieros	(77,18)	(193,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	189.335,38	1.140.256,79
Por operaciones de la cartera interior	(22.187,74)	191.473,31
Por operaciones de la cartera exterior	228.101,51	983.071,34
Por operaciones con derivados	(16.578,39)	(34.287,86)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.440,70)	(1.096,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	321.472,44	171.234,69
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21.533,86	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	319.189,15	173.746,69
Resultados por operaciones con derivados	(19.250,57)	(2.512,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	683.503,69	1.404.629,04
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	558.569,12	1.298.923,82
Impuesto sobre beneficios	-	(4.032,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO	558.569,12	1.294.891,34

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



CLASE 8.ª



OP5263343

**GESTIÓN BOUTIQUE VII, FONDO DE INVERSIÓN/ SYSTEMATIC VALUE INVESTING US
MARKETS**

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	665.821,33
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	665.821,33
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	654.669,75
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	667.258,90	(Acciones propias)	-
Deudores	810,77	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	584.248,90	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio	11.151,58
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	584.248,90	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	1.437,57
Instrumentos de patrimonio	584.248,90	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	1.437,57
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	82.199,23		
TOTAL ACTIVO	667.258,90	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	667.258,90
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	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance del compartimento
Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets.



CLASE 8.^a



OP5263344

**GESTIÓN BOUTIQUE VII, FONDO DE INVERSIÓN/ SYSTEMATIC VALUE INVESTING US
MARKETS**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(3.736,04)
Comisión de gestión	(2.001,90)
Comisión depositario	(106,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	21,41
Otros	(1.649,26)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.736,04)
Ingresos financieros	2.239,72
Gastos financieros	(167,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10.775,61
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	10.775,61
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	2.165,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(34,45)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(34,45)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	14.978,85
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.242,81
Impuesto sobre beneficios	(91,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.151,58

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets.



CLASE 8ª



OP5263345

Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

1. Reseña del Fondo

Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 23 de enero de 2017 bajo la denominación de Esfera II, 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 5.138, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos (Véase Nota 4).

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo estaba constituido por siete compartimentos: Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación), Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua, Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación), Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación), Gestión Boutique VII/Harambee, Gestión Boutique VII/Azagala y Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets.

Con fecha 29 de enero de 2024, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del período de liquidación del compartimento Gestión Boutique VII/Backtrader, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del fondo de inversión. Finalmente, con fecha 1 de marzo de 2024 se ha producido la baja de este compartimento en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A continuación, se presentan el patrimonio a 31 de diciembre de 2023 y el resultado generado durante el ejercicio 2024 hasta la fecha de liquidación para el compartimento liquidado:

Compartimento	Patrimonio	Resultado
Gestión Boutique VIII/ Backtrader	0,93	(298,30)



CLASE 8.^a



OP5263346

Con fecha 5 de julio de 2024, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se autoriza la inscripción del compartimento Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets, así como las clases de participaciones siguientes: Clase A y Clase B.

Adicionalmente, con fecha 24 de enero de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se autoriza e inscribe los compartimentos Gestión Boutique VII/ Top Quality Opportunities y Gestión Boutique VII/ Selección Mixto Flexible, así como las clases de participaciones siguientes del último: Clase A y Clase B.

Por último, con fecha 24 de febrero de 2025, se ha publicado un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indica que, con fecha 21 de febrero de 2025 la Sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación de los compartimentos Gestión Boutique VII/ Allroad (en liquidación), Gestión Boutique VII/ Timeline Investment (en liquidación) y Gestión VII/Value Systematic Investment (en liquidación), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo de Inversión.

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 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 siete compartimentos a 31 de diciembre de 2024:

Compartimento	Categoría
Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación)	Global
Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	Global
Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)	Global
Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación)	Global
Gestión Boutique VII/Harambee	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique VII/Azagala	Global
Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets	Renta Variable Internacional



OP5263347

CLASE 8.ª

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Andbank.

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

Adicionalmente, 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 VII/Harambee	Luis Hernández Guijarro ⁽²⁾⁽³⁾	18 de marzo de 2022
Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets	Sapphire Capital EAF, S.L.	10 de septiembre de 2024

- (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) Entidad vinculada, al ser alguno de sus administradores participe no significativo del compartimento.
- (3) Tal y como establece el Folleto registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, este asesor no está supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores ni está habilitado para prestar el servicio de asesoramiento con habitualidad a otras Instituciones de Inversión Colectiva.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y de los compartimentos y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo y sus compartimentos, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación. Por su parte, los balances del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado en dicha fecha de los compartimentos en situación de disolución y liquidación que se detallan en la Nota 1 han sido preparados de acuerdo con la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación el



CLASE 8.^a



OP5263348

principio de empresa en funcionamiento, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y sus compartimentos al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

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

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en



CLASE 8.^a



QP5263349

el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

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

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

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

f) Corrección de errores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Clasificación de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



QP5263350

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



CLASE 8.^a



OP5263351

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

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:



CLASE 8.ª

ANEXO 8



QP5263352

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



CLASE 8.ª



QP5263353

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

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.



OP5263354

CLASE 8.ª

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.

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.



CLASE 8.^a



OP5263355

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP5263356

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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



CLASE 8.ª



QP5263357

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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.

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



QP5263358

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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



CLASE 8.^a



OP5263359

independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2024, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2024 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras.

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación), Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua, Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación), Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación), Gestión Boutique VII/Harambee, Gestión Boutique VII/Azagala y Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets 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 VII/Allroad (en liquidación)

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	442.200,16
	442.200,16

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 111 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique VII/Harambee

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



CLASE 8.ª



OP5263360

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	212.000,00
	212.000,00

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

Gestión Boutique VII/Azagala

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	292.000,00
Comprendido entre 3 y 4 años	432.108,18
Superior a 5 años	471.673,70
	1.195.781,88

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

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones “call”	518.067,54
Total	518.067,54

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

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



CLASE 8.ª



QP5263361

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 28 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo 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 del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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



CLASE 8ª



OP5263362

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 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:



CLASE 8.^a



OP5263363

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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



CLASE 8.ª



QP5263364

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

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

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



QP5263365

CLASE 8.ª

	Euros			
	Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación)	Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)	Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación)
Cuentas en el depositario:				
Banco Inversis, S.A. (euros)	(10.568,99)	74.414,37	137.198,88	13.350,35
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	128.149,87	-	-
	(10.568,99)	202.564,24	137.198,88	13.350,35
Otras cuentas de tesorería:				
Otras cuentas de tesorería en euros	(8,15)	(41,48)	(6,77)	(1,49)
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-
	(8,15)	(41,48)	(6,77)	(1,49)
	(10.577,14)	202.522,76	137.192,11	13.348,86

	Euros			
	Gestión Boutique VII/Harambee	Gestión Boutique VII/Azagala	Gestión Boutique VII/ Systematic Value US Markets	Gestión Boutique VII, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:				
Banco Inversis, S.A. (euros)	25.582,93	84.477,41	59.882,24	346.771,94
Banco Inversis, S.A. (divisa)	480,19	-	22.316,99	188.512,30
	26.063,12	84.477,41	82.199,23	535.284,24
Otras cuentas de tesorería:				
Otras cuentas de tesorería en euros	(5,89)	(10,05)	-	(73,83)
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	-
	(5,89)	(10,05)	-	(73,83)
	26.057,23	84.467,36	82.199,23	535.210,41

Al 31 de diciembre de 2024, el compartimento Gestión Boutique VII/ Allroad presenta de forma puntual un saldo negativo en una cuenta de tesorería, que ha sido regularizado con posterioridad al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2024, los compartimentos Gestión Boutique VII/ Timeline Investment y Gestión Boutique VII/ Value Systematic Investment superaban los límites de concentración del 20% del patrimonio en inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener más del 20% del patrimonio en el grupo Banca March. Con posterioridad al ejercicio, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado la disolución de dicho compartimento (véase Nota 1).

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.



OP5263366

CLASE 8.ª

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 el ejercicio 2024 y 2023, se resume a continuación:

	Euros			
	Participes			
	Gestión Boutique VII/Allroad (*)	Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	Gestión Boutique VII/Timeline Investment (*)	Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	684.592,25	6.973.002,86	134.973,92	103.666,53
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	(89.957,15)	1.308.731,40	(1.106,37)	484,48
Participaciones suscritas y desembolsadas	-	256.607,83	-	-
Participaciones reembolsadas	(161.888,99)	(1.477.970,90)	-	(84.405,02)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	432.746,11	7.060.371,19	133.867,55	19.745,99

(*) Este compartimento registró su baja y disolución en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 25 de febrero de 2024.

	Euros			
	Participes			
	Gestión Boutique VII/Harambee	Gestión Boutique VII/Azagala	Gestión Boutique VII/ Systematic Investment US Markets	Gestión Boutique VII, F.I. (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.936.037,03	6.492.200,21	-	16.324.472,80
Aplicación del resultado del ejercicio 2021	122.140,65	1.294.891,34	-	2.635.184,35
Participaciones suscritas y desembolsadas	152.200,00	2.086.919,85	713.902,27	3.209.629,95
Participaciones reembolsadas	(74.534,96)	(2.763.888,65)	(59.232,52)	(4.621.921,04)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2.135.842,72	7.110.122,75	654.669,75	17.547.366,06

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



CLASE 8.ª



OP5263367

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

	Euros			
	31/12/2024			
	Gestión Boutique VII/ Allroad (en liquidación)	Gestión Boutique VII/ Gesfund Aqua	Gestión Boutique VII/ Timeline Investment (en liquidación)	Gestión Boutique VII/ Value Systematic Investment (en liquidación)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	434.535,29	8.526.947,93	134.550,57	16.503,78
Valor liquidativo de la participación	67,69	173,75	54,94	110,09
Nº Participaciones	6.419,43	49.075,66	2.448,88	149,91
Nº Partícipes	32	85	101	81

	Euros				
	31/12/2024				
	Gestión Boutique VII/ Harambee	Gestión Boutique VII/ Azagala	Gestión Boutique VII/ Systematic Value US Markets		Gestión Boutique VII, FI (Agregado)
			Clase A	Clase B	
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.302.646,18	7.668.691,87	665.022,76	798,57	19.749.696,95
Valor liquidativo de la participación	121,17	13,22	10,18	9,76	No aplicable
Nº Participaciones	19.003,83	579.927,52	65.329,16	81,82	No aplicable
Nº Partícipes	20	648	104	1	1.010 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2024 existían 62 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



QP5263368

CLASE 8.ª

	Euros			
	31/12/2023			
	Gestión Boutique VII/ Allroad (en liquidación)	Gestión Boutique VII/ Backtrader	Gestión Boutique VII/ Gesfund Aqua	Gestión Boutique VII/ Timeline Investment (en liquidación)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	594.635,10	0,93	8.281.734,26	133.867,55
Valor liquidativo de la participación	67,38	86,11	146,23	54,66
Nº Participaciones	8.824,96	0,01	56.635,60	2.448,88
Nº Partícipes	38	1	93	101

	Euros			
	31/12/2023			
	Gestión Boutique VII/ Value Systematic Investment (en liquidación)	Gestión Boutique VII/ Harambee	Gestión Boutique VII/ Azagala	Gestión Boutique VII, FI (Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	104.151,01	2.058.177,68	7.787.091,55	18.959.658,08
Valor liquidativo de la participación	130,28	112,18	12,33	No aplicable
Nº Participaciones	799,47	18.346,83	631.603,41	No aplicable
Nº Partícipes	82	19	658	917(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existían 75 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600 miles de euros sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2024, los compartimentos Gestión Boutique VII/Allroad, Gestión Boutique VII/Timeline Investment y Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment tenían un patrimonio inferior al mínimo establecido. Con posterioridad al ejercicio, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado el acuerdo de la disolución de dichos compartimentos (véase Nota 1).

Asimismo, conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100.



CLASE 8.ª



OP5263369

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VII/ Gesfund Aqua y Gestión Boutique VII/ Azagala se incluyen por importe de 6 y 10 miles de euros (2 y 14 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dichos compartimentos que se han cancelado a la fecha de liquidación.

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, la sociedad gestora del Fondo ha publicado los siguientes Hechos Relevantes, relativos al reembolso de participaciones de compartimentos que supusieron una disminución superior al 20% del patrimonio de dichos compartimentos, con respecto al 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 VII/Backtrader	04/01/2024	Más del 20%	28 de diciembre de 2023
Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación)	29/02/2024	Más del 20%	20 de febrero de 2024

Al 31 de diciembre de 2024, existían 3 participes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique VII/Harambee y Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (dos participes) con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían al 71,94%, 44.01% y 44.01%, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, existían tres participes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Participes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación)	Gekko House, S.L.	5.286,83	82,36%
Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	Frutas Santi, S.L.	11.584,40	23,61%
Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)	Viva Galicia, S.L.	2.118,97	86,53%

7. Otros gastos de explotación

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



OP5263370

CLASE 8.^a

Compartimento	Comisión de gestión (%)
Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación)	1,35%
Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	1,35%
Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)	1,20%(*)
Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación)	1,35%
Gestión Boutique VII/Harambee	1,10%
Gestión Boutique VII/Azagala	1,4% de 0 a 4.000.000 euros 1,35% de 4.000.001 a 10.000.000 euros 0,9% de 10.000.001 a 25.000.000 euros 0,5% de 25.000.001 en adelante
Gestión Boutique VII/ Systematic Value US Markets	Clase A: 1% ; Clase B: 1,35%

(*) Durante los ejercicios 2024 y 2023, el compartimento no ha devengado gasto por comisión de gestión por decisión discrecional de la Sociedad Gestora del Fondo.

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación)	9,00%	31/12/2022
Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	9,00%	31/12/2021
Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)	8,00%	31/12/2022
Gestión Boutique VII/Harambee	9,00%	31/12/2021
Gestión Boutique VII/ Systematic Investing US Markets	Clase A: 9,00% Clase B: 9,00%	05/07/2024

Al 31 de diciembre de 2024, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida los compartimentos Gestión Boutique VII/ Gesfund Aqua, Gestión Boutique VII/ Harambee y Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets han devengado importes de 92,13 y 1 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, ninguno de los compartimentos ha devengado importe por este concepto durante el ejercicio 2023.

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



CLASE 8.ª



OP5263371

establecido contractualmente en cada momento, la sociedad gestora ha devengado a favor de las empresas que prestan dicho servicio, un gasto por este concepto que se satisface mensualmente.

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

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

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

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

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.



CLASE 8.ª



QP5263372

10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

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

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 2024 y 2023 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.

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

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

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde 2018 (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen 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



QP5263373

	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación)	2	2
Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	30	32
Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)	-	-
Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación)	5	5
Gestión Boutique VII/Harambee	21	21
Gestión Boutique VII/Azagala	29	14
Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets	-	-

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

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h), si bien pueden generarse a nivel de compartimento.

Al 31 de diciembre de 2024, se registran en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en estas cuentas anuales.



CLASE 8.ª



QP5263374

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

GESTION BOUTIQUE VII/ALLROAD, FONDO DE INVERSIÓN (en liquidación)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122E5	RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 4,65 2025-07-01	116.037,35
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	110.760,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			226.797,35
EUR	IT0005557084	BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,60 2025-09-29	110.298,61
EUR	FR0014007TY9	BONO FRANCE (GOVT OF) 3,51 2025-02-25	105.104,20
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			215.402,81



CLASE 8.ª



OP5263375

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

GESTION BOUTIQUE VII/GESFUND AQUA, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1653031088	ACCIONES Accs. Chesapeake Ene	82.751,96
USD	JE00BTDN8H13	ACCIONES Aptiv PLC	31.954,56
USD	US66987V1098	ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	65.324,50
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	146.566,21
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	133.034,87
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	99.014,12
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	77.813,11
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	80.525,64
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	49.367,00
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	179.073,27
USD	US8923561067	ACCIONES Tractor Supply Compa	85.332,66
USD	US1729081059	ACCIONES Cintas Corp	33.705,88
USD	IE000IVNQZ81	PARTICIPACIONES Tyco International	70.290,48
USD	US3377381088	ACCIONES Fiserv	143.851,54
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M Co.	38.279,37
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	122.067,81
USD	US8725401090	ACCIONES TJX Companies	123.808,95
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	181.387,42
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	64.427,70
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick & Co., Inc	59.206,95
USD	US57667L1070	ACCIONES Match Group INC	12.195,56
USD	PR30040P1032	ACCIONES Evertec INC	79.279,25
USD	US7766961061	ACCIONES Roper Industries Inc	46.697,62
USD	US2166485019	ACCIONES Accs. Cooper Industr	84.178,15
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical	135.115,70
USD	US5717481023	ACCIONES Marsh & McLennan	75.296,50
USD	CA67077M1086	ACCIONES Nutrien Inc	57.099,15
USD	US08579W1036	ACCIONES Berry Global Group I	77.144,26
USD	US55939A1079	ACCIONES Berry Global Group I	6.072,46



OP5263376

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US12685J1051	ACCIONES Cable One Corp	13.990,92
USD	US0584981064	ACCIONES Ball Corp	39.351,95
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	148.104,90
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corporation	90.073,36
USD	IL0011334468	ACCIONES Cyberark Software LT	85.918,14
USD	US8740541094	ACCIONES Take-Two Interactive	81.078,41
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	42.291,65
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER	71.425,73
USD	US60937P1066	ACCIONES Mongodb Inc	47.672,87
USD	US0758871091	ACCIONES Becton Dickinson	61.138,54
USD	US00912X3026	ACCIONES Air Lease Corp	46.566,21
USD	US34959E1091	ACCIONES Fortinet Inc.	107.685,12
USD	US1156372096	ACCIONES Brown-Forman	35.804,58
USD	US83417M1045	ACCIONES Solaredge Techn Inc	18.745,48
USD	US45168D1046	ACCIONES IlexLab	63.096,22
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW Corp of Delaware	41.185,94
USD	US03783C1009	ACCIONES Appfolio Inc - A	41.465,55
USD	US29786A1060	ACCIONES ETSY INC	36.475,86
USD	US9022521051	ACCIONES Tyler Technologies I	70.179,31
USD	US4612021034	ACCIONES Intuit Inc	77.097,94
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Electron Corp	74.871,31
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC.	106.057,98
USD	US87918A1051	ACCIONES Teladoc Health Inc.	1.808,69
USD	US6974351057	ACCIONES Palo Alto Networks	101.938,38
USD	US90353T1007	ACCIONES Uber Technologies In	67.760,22
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	86.588,81
USD	US2681501092	ACCIONES Dynatrace Inc	90.872,07
USD	US8740801043	ACCIONES TAL Education Group	8.565,34
USD	US2074101013	ACCIONES Conmed Corp	38.473,95
USD	US1713401024	ACCIONES ChuDwig	76.461,66
USD	US98980G1022	ACCIONES Zscaler Inc	46.178,55
USD	US80810D1037	ACCIONES Schrodinger Inc	13.042,60
USD	US81141R1005	ACCIONES Sea LTD-ADR	38.430,89
USD	US77543R1023	ACCIONES Roku Inc	8.975,66
USD	US55024U1097	ACCIONES Lumentum Hold Inc	101.116,25



CLASE 8.ª



QP5263377

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3032501047	ACCIONES FairIsa	117.305,83
USD	US1273871087	ACCIONES Cadence Design Inc	156.716,31
USD	US00187Y1001	ACCIONES API Group Corp	114.862,18
USD	US74758T3032	ACCIONES Qualys Inc	48.622,60
USD	US98850P1093	ACCIONES Yum China Holdings I	61.369,87
USD	US0050981085	ACCIONES Acushnet Holdings Co	41.193,86
USD	US1005571070	ACCIONES Boston Beer Inc	26.946,91
USD	US74460D1090	ACCIONES Public Storage	59.292,19
USD	US2058871029	ACCIONES Conagra Foods	59.960,16
USD	IE00BLP1HW54	ACCIONES Aon Corporation	96.442,07
USD	US5747951003	ACCIONES Masimo Corporation	51.092,44
USD	US5261071071	ACCIONES Lennox International	145.365,69
USD	US3635761097	ACCIONES Arth-Ga	156.003,72
USD	US49338L1035	ACCIONES KeyTech	72.611,65
USD	CA94106B1013	ACCIONES WasConn	123.302,93
USD	US05605H1005	ACCIONES BWX Technologies Inc	98.661,87
USD	US14167L1035	ACCIONES CareDx Inc	13.007,72
USD	US74736L1098	ACCIONES Q2 Holdings Inc	100.912,49
USD	US30214U1025	ACCIONES Exponet Inc	67.214,43
USD	US49271V1008	ACCIONES Keurig DR Pepper Inc	71.139,92
USD	US04963C2098	ACCIONES AtriCure Inc	33.739,09
USD	US18539C2044	ACCIONES Clearway Energy	75.993,43
USD	US4778391049	ACCIONES John Bean Techn.	73.659,81
USD	US1714841087	ACCIONES Churchill Downs Inc	102.931,44
USD	CA33767E2024	ACCIONES FirstService Corp	81.129,41
USD	US70975L1070	ACCIONES Penumbra Inc	85.789,16
USD	US13765N1072	ACCIONES Cannae Holdings Inc	47.669,37
USD	US03064D1081	ACCIONES Americold Realty Tru	57.690,91
USD	US00790R1041	ACCIONES Advanced Drainage Sy	73.694,58
USD	US70202L1026	ACCIONES Parsons Corp	81.619,82
USD	US59064R1095	ACCIONES Mesa Laboratories In	29.932,82
USD	US0396531008	ACCIONES Arcosa Inc	59.802,57
USD	US8292141053	ACCIONES Simulations Plus Inc	30.495,01
USD	US91359E1055	ACCIONES Universal Health Rea	15.023,45
USD	US14161W1053	ACCIONES Cardlytics Inc	2.770,05



QP5263378

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US41068X1000	ACCIONES Hannon Armstrong Sus	49.757,17
USD	US05988J1034	ACCIONES Bandwidth Inc	7.726,65
USD	US4074971064	ACCIONES Hamilton Lane Inc	124.697,77
USD	US44332N1063	ACCIONES Huazhu Group Ltd	52.896,49
USD	NL0011585146	ACCIONES Ferrari NV	70.991,33
USD	US87874R3084	ACCIONES TechTarget Inc	19.144,21
USD	US89400J1079	ACCIONES TransUnion	76.116,58
USD	KYG3323L1005	ACCIONES Fabrinet	106.403,82
USD	US05352A1007	ACCIONES Avantor Inc	61.054,77
USD	US2605571031	ACCIONES Dow Inc	46.514,05
USD	US82982L1035	ACCIONES SiteOne Landscape Su	55.110,99
USD	US29082K1051	ACCIONES Embecka Corp	1.416,16
USD	US98419M1009	ACCIONES Xylem Inc	129.770,27
USD	CA1130041058	ACCIONES Brookfield Asset Man	68.934,83
USD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	92.503,77
USD	US44925C1036	ACCIONES ICF International In	34.543,61
USD	JE00BM9HZ112	ACCIONES Arcadium Lithium PLC	39.982,58
USD	US45841N1072	ACCIONES Interactive Brokers	72.353,98
USD	US83444M1018	ACCIONES SOLVENTUM CORP	4.849,38
USD	US88339J1051	ACCIONES Trade Desk Inc/Class	120.674,58
USD	US4415931009	ACCIONES Houlihan Lokey Inc	76.656,64
USD	US8793691069	ACCIONES Teleflex Inc	43.149,79
USD	BMG174341047	ACCIONES Brookfield Wealth So	388,37
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			8.410.957,24



CLASE 8ª



0P5263379

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

GESTION BOUTIQUE VII/HARAMBEE

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO 2,75 2025-01-02	212.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			212.000,00
EUR	IE00B1TXK627	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	222.077,40
EUR	LU1563454310	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Green Bnd	220.909,50
EUR	LU2534880690	PARTICIPACIONES Global Impact Equity	0,02
EUR	DE000A0F5UG3	PARTICIPACIONES iShares Dow Jones Eu	219.700,00
EUR	IE00BG0SKF03	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI EM	143.670,00
EUR	IE00B4WXJH41	PARTICIPACIONES iShares EUR Govt Bon	306.530,00
EUR	IE00BZ02LR44	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	200.848,83
EUR	LU1965928069	PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Float	108.292,17
EUR	NL0010408704	PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	167.333,46
EUR	LU2145460510	PARTICIPACIONES RobecoSAM Global SDG	216.403,41
EUR	LU1852212965	PARTICIPACIONES ETF UBS ETF SST DVL	256.085,24
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.061.850,03



CLASE 8.^a



0P5263380

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

GESTION BOUTIQUE VII/AZAGALA, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02502075	SIMULTÁNEA LET DEL TESORO2,75 2025-01-02	292.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			292.000,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	177.320,00
EUR	ES0129743318	ACCIONES ELEC NOR	160.600,00
EUR	ES0105229001	ACCIONES PROSEGUR	110.400,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			448.320,00
EUR	DE000A3E5KG2	BONO TUI AG 5,00 2028-04-16	198.517,84
EUR	XS2343113101	BONO INTL CONSOLIDATED AI 1,13 2028-05-18	233.590,34
GBP	XS1324911608	BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,00 2055-11-23	155.921,71
GBP	XS2014291707	BONO BERKSHIRE HATHAWAY F 2,63 2059-06-19	198.015,95
GBP	XS1713474838	BONO UNIVERSITY OF OXFORD 2,54 2117-12-08	117.736,04
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			903.781,88
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	86.042,69
EUR	PTCTT0AM0001	ACCIONES CTT Correios de Port	378.000,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES Bolloré	445.500,00
SEK	SE0008294953	ACCIONES Paradox Interactive	358.511,15
USD	US44891N2080	ACCIONES IAC/Interactive Corp	625.036,22
USD	US18270P1093	ACCIONES Clarus Corp	426.130,31
GBP	GG00BMGYLN96	ACCIONES Burford Capital	325.518,94
USD	US715ESC0184	ACCIONES Pershing Square Tont	1,93
USD	US715ESC0267	ACCIONES Pershing Square Tont	5,31
CAD	CA9569093037	ACCIONES Westaim Corp/The	700.755,57
NOK	NO0003049405	ACCIONES Nekkar ASA	447.865,91
USD	US75062E1064	ACCIONES Rafael Holdings Inc	18.957,55
USD	US98923T1043	ACCIONES Zedge Inc	35.422,36
USD	US25787G1004	ACCIONES Donnelley Financial	244.242,86
USD	US00175J1079	ACCIONES AMMO Inc	42.499,76
USD	US92719V1008	ACCIONES Vimeo Inc	65.446,54
SEK	SE0015962485	ACCIONES Rvrc Holding AB	268.228,83



QP5263381

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US60646V1052	ACCIONES Mister Car Wash Inc	47.177,63
USD	US89142B1070	ACCIONES Torrid Holdings Inc	156.601,95
USD	US4489475073	ACCIONES IDT CORP - B	183.598,96
EUR	NL0015000IY2	ACCIONES Universal Music Grou	173.040,00
USD	US64031N1081	ACCIONES NeNet Inc-CI A	128.960,20
USD	US89679E3009	ACCIONES Triumph Bancorp Inc	175.562,64
GBP	GB00BP7NQJ77	ACCIONES Kistos Holdings PLC	12.701,41
SEK	SE0017936891	ACCIONES 4c Group AB	77.601,78
GBP	GB00BD0SFR60	ACCIONES Motorpoint group PLC	403.723,33
USD	US00183L1026	ACCIONES Angi Inc	80.170,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			5.907.303,83
GBP	JE00BGP63272	ACCIONES Safestyle UK PLC	0,06
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			0,06



CLASE 8.^a



QP5263382

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

GESTIÓN BOUTIQUE VII/ SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1270971039	ACCIONES Coterra Energy Inc	16.281,66
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	16.571,20
USD	US64110W1027	ACCIONES Netease.Com	14.562,44
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	11.726,69
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	13.139,69
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	17.761,18
USD	US91307C1027	ACCIONES United Therapeutics	13.632,38
USD	MHY7542C1306	ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	9.983,12
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	15.451,52
USD	US8894781033	ACCIONES TollBro	13.138,80
USD	US23703Q2030	ACCIONES Daqo New Energy Corp	14.195,54
USD	US2987361092	ACCIONES Euronet Worldwide In	29.402,72
USD	US96208T1043	ACCIONES Wex Inc	11.176,59
USD	US5500211090	ACCIONES Lululemon Athletica I	17.729,82
USD	US36118L1061	ACCIONES Futu Holdings ltd-ad	13.057,38
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	10.305,13
USD	KYG851581069	ACCIONES Stoneco Ltd	9.899,95
USD	KYG982391099	ACCIONES XP Inc	13.803,82
USD	US6536561086	ACCIONES Nice Ltd	13.452,02
USD	US64125C1099	ACCIONES Accs.Neurocrine Bios	15.953,35
USD	US0545402085	ACCIONES Axcelis Technologies	14.104,93
USD	US41068X1000	ACCIONES Hannon Armstrong Sus	14.849,41
USD	US3927091013	ACCIONES Green Brick Partners	9.439,55
USD	CA9237251058	ACCIONES Vermilion Energy Inc	13.546,60
USD	US87265H1095	ACCIONES Tri Pointe Homes Inc	13.659,23
USD	US5562691080	ACCIONES Steven Madden Ltd	14.785,28
USD	US3723032062	ACCIONES Genmab A/S	12.175,68
USD	US58506Q1094	ACCIONES Medpace Hold Inc	15.724,21



0P5263383

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1999081045	ACCIONES Comfort Systems USA	13.926,44
USD	US5260571048	ACCIONES Lennar Corp-CI A	13.172,03
USD	US6292093050	ACCIONES NMI Holdings Inc.	14.557,71
USD	US5165441032	ACCIONES Lantheus Holdings In	15.812,98
USD	US88642R1095	ACCIONES Tidewater Inc	16.751,73
USD	GB00BN4HT335	ACCIONES STAG INDUSTRIAL INC	21.815,23
USD	US03209R1032	ACCIONES Amphastar Pharmaceut	10.185,38
USD	US68373M1071	ACCIONES Opera Ltd	17.251,44
USD	US29357K1034	ACCIONES Enova International	16.669,95
USD	US40051E2028	ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	15.179,59
USD	US46005L1017	ACCIONES INTERNATIONAL MONEY	14.848,39
USD	US92839U2069	ACCIONES Visteon Corp	14.568,14
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			584.248,90



CLASE 8.^a



OP5263384

Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión

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

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Allroad (en liquidación) al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 67,69 y 67,38 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 434.535,29 euros (594.635,10 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Backtrader al cierre del ejercicio 2023 ascendía a 86,11 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2023 era de 0,93 euros.

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 173,75 y 146,23 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 8.526.947,93 euros (8.281.734,26 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación) al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 54,94 y 54,66 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 134.550,57 euros (133.867,55 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación) al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 110,09 y 130,28 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 16.503,78 euros (104.151,01 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Harambee al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 121,17 y 112,18 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 2.302.646,18 euros (2.058.177,68 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Azagala al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 13,22 y 12,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 es de 7.668.691,87 euros (7.787.091,55 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la Clase A del compartimento Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets al cierre del ejercicio 2024 asciende a 10,18 euros por participación y el patrimonio a 665.022,76 euros.

Adicionalmente, el valor liquidativo de la Clase B de participación del compartimento Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets al cierre del ejercicio 2024 asciende a 9,76 euros por participación y el patrimonio a 798,57 euros.

Con fecha 29 de enero de 2024, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indicaba que, la sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del período de liquidación del compartimento Gestión Boutique VII/Backtrader, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión



CLASE 8.^a



OP5263385

Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del fondo de inversión. Finalmente, con fecha 1 de marzo de 2024 se ha producido la baja de este compartimento en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 5 de julio de 2024, se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se autoriza la inscripción del compartimento Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets, así como las clases de participaciones siguientes: Clase A y Clase B.

Adicionalmente, con fecha 24 de enero de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se autoriza e inscribe los compartimentos Gestión Boutique VII/ Top Quality Opportunities y Gestión Boutique VII/ Selección Mixto Flexible, así como las clases de participaciones siguientes del último: Clase A y Clase B.

Por último, con fecha 24 de febrero de 2025, se ha publicado un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se indica que, con fecha 21 de febrero de 2025 la Sociedad gestora y la entidad depositaria del Fondo acordaron la disolución voluntaria y consiguiente apertura del periodo de liquidación de los compartimentos Gestión Boutique VII/ Allroad (en liquidación), Gestión Boutique VII/ Timeline Investment (en liquidación) y Gestión VII/Value Systematic Investment (en liquidación), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el artículo 35 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Reglamento de Gestión del Fondo de Inversión.

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

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

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

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

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajadas de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes



CLASE 8.ª



OP5263386

ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



QP5263387

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

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

Pensando en 2025, el mercado deberá gestionar el impacto de las decisiones de la administración americana en cada uno de los elementos que pueden condicionar las expectativas de crecimiento e inflación, fundamentalmente las relativas a la guerra arancelaria y ciertos aspectos geopolíticos.

Para la renta fija esperamos que los bancos centrales, desde el actual modo de esperar y ver, retomen sus bajadas de tipos, si bien la palabra final la tendrá la inflación. En este entorno, de ligera desaceleración en EE.UU. y lo que parece un no deterioro europeo o chino adicional, podría dar un buen año para los activos dentro de esta categoría. El carry seguirá aportando valor; pero, también la duración.

En renta variable, el frenesí de la IA parece que se moderará o al menos los beneficios de esta temática se extenderán a más compañías de las que ha beneficiado en estos últimos 24 meses. El resto de activos no deberían de tener un mal comportamiento siempre que los beneficios empresariales mantengan su actual rumbo.

Así, aunque se prevé un año positivo para los activos de riesgo con la información de que disponemos hoy, previsiblemente el retorno final por categorías de activos será un poco más moderado que el del bienio 2023-2024.

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



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