

Compartimentos de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión

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

Gestión Boutique 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**

Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities

Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible

Gestión Boutique VII/International Alpha

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de 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, Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities, Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible, y Gestión Boutique VII/International Alpha, compartimentos de Gestión Boutique VII, 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 -en adelante, el Fondo-, que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Boutique 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, Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities, Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible, y Gestión Boutique VII/International Alpha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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 nueve compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

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 del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

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

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

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 compartimento 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, el balance a 31 de diciembre de 2025 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de 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 2025, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de

aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

21 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/10119

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 deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8186099

GESTIÓN BOUTIQUE VII, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	28.705.912,59	19.749.696,95
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	28.705.912,59	19.749.696,95
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	28.176.719,96	17.547.366,06
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	28.858.404,61	19.924.971,64	(Acciones propias)	-	-
Deudores	324.064,14	93.573,71	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	27.603.004,02	19.296.187,52	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.224.054,52	1.179.117,35	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	529.192,63	2.202.330,89
Valores representativos de deuda	405.100,00	730.797,35	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	184.152,62	448.320,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	634.801,90	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	26.364.370,75	18.085.717,98	PASIVO CORRIENTE	152.492,02	175.274,69
Valores representativos de deuda	772.798,44	1.119.184,69	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	18.408.932,36	14.902.509,97	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7.115.977,55	2.061.850,03	Acreedores	84.586,79	175.274,69
Depósitos en EEC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	66.662,40	2.173,29	Derivados	67.905,23	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	14.578,69	31.352,13		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,06	0,06		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	931.336,45	535.210,41		-	-
TOTAL ACTIVO	28.858.404,61	19.924.971,64	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28.858.404,61	19.924.971,64
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	9.904.330,74	518.067,54			
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.876.433,55	518.067,54			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.027.897,19	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	463.738,75			
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			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9.904.330,74	981.806,29			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186100

GESTIÓN BOUTIQUE VII, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	474,93	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(406.217,65)	(419.275,10)
Comisión de gestión	(320.446,22)	(357.367,15)
Comisión depositario	(19.138,66)	(15.258,21)
Otros	(66.632,77)	(46.649,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(405.742,72)	(419.275,10)
Ingresos financieros	408.121,88	301.054,38
Gastos financieros	(405,88)	(458,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	170.835,39	1.665.601,70
Por operaciones de la cartera interior	22.278,75	(19.913,28)
Por operaciones de la cartera exterior	145.582,57	1.702.093,37
Por operaciones con derivados	2.974,07	(16.578,39)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(34.425,85)	5.215,55
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	391.630,77	656.817,77
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	74.496,55	21.533,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	381.473,17	654.622,51
Resultados por operaciones con derivados	(65.341,90)	(19.338,60)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	935.756,31	2.628.231,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	530.013,59	2.208.956,16
Impuesto sobre beneficios	(820,96)	(6.625,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	529.192,63	2.202.330,89

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186101

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 2025 y 2024

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

	Euros	
	2025	2024(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	529.192,63	2.202.330,89
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	529.192,63	2.202.330,89

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



CLASE 8.^a



OP8186102

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

Euros												
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en invov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2023 (*)	-	16.324.772,03	-	-	-	-	-	2.534.886,05	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	2.202.330,89	-	-	-	2.202.330,89
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.635.184,35	-	-	-	-	-	(2.635.184,35)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2025	-	17.547.366,06	-	-	-	-	-	2.202.330,89	-	-	-	19.749.696,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	529.192,63	0	-	-	529.192,63
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.202.330,89	-	-	-	-	-	(2.202.330,89)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	12.976.605,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.976.605,71
Reembolsos	-	(4.549.582,70)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.549.582,70)
Otras variaciones del patrimonio (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	-	28.176.719,96	-	-	-	-	-	529.192,63	-	-	-	28.705.912,59

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186103

GESTIÓN BOUTIQUE VII/GESFUND AQUA

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.310.037,32	8.526.947,93
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.310.037,32	8.526.947,93
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.669.040,41	7.060.371,19
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.337.565,31	8.647.613,58	(Acciones propias)	-	-
Deudores	21.177,58	34.133,58	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.862.793,08	8.410.957,24	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(359.003,09)	1.466.576,74
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	6.862.793,08	8.410.957,24	PASIVO CORRIENTE	27.527,99	120.665,65
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	6.862.793,08	8.410.957,24	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	27.527,99	120.665,65
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	453.594,65	202.522,76			
TOTAL ACTIVO	7.337.565,31	8.647.613,58	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.337.565,31	8.647.613,58
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			
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			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	233.902,00			

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

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



CLASE 8.^a



OP8186104

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(115.960,71)	(228.877,72)
Comisión de gestión	(101.742,07)	(205.086,00)
Comisión depositario	(5.654,18)	(6.723,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	4.860,47	1.316,69
Otros	(13.424,93)	(18.384,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(115.960,71)	(228.877,72)
Ingresos financieros	73.133,47	77.662,21
Gastos financieros	(176,89)	(64,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(608.751,81)	1.327.563,99
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(608.751,81)	1.327.563,99
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(18.195,85)	6.480,56
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	310.948,70	289.422,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3,65)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	310.952,35	289.422,93
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(243.042,38)	1.701.065,15
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(359.003,09)	1.472.187,43
Impuesto sobre beneficios	-	(5.610,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(359.003,09)	1.466.576,74

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

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



CLASE 8.ª



OP8186105

GESTIÓN BOUTIQUE VII/TIMELINE INVESTMENT (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	125,71	134.550,57
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	125,71	134.550,57
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	(828,18)	133.867,55
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	813,20	137.483,64	(Acciones propias)	-	-
Deudores	375,05	291,53	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	953,89	683,02
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	-	-	PASIVO CORRIENTE	687,49	2.933,07
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	687,49	2.933,07
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	438,15	137.192,11			
TOTAL ACTIVO	813,20	137.483,64	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	813,20	137.483,64
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	341,82			
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			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	341,82			

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186106

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	395,56	(3.239,02)
Comisión de gestión	-	-
Comisión depositario	(22,33)	(106,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(7,65)	(4,63)
Otros	425,54	(3.128,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	395,56	(3.239,02)
Ingresos financieros	561,07	3.925,04
Gastos financieros	(2,00)	(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	559,07	3.922,04
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	954,63	683,02
Impuesto sobre beneficios	(0,74)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	953,89	683,02

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8186107

GESTIÓN BOUTIQUE VII/VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT (en liquidación)

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	24,31	16.503,78
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	24,31	16.503,78
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	(384,74)	19.745,99
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	763,92	18.362,74	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.072,02	5.013,88	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	-	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	409,05	(3.242,21)
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	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	739,61	1.858,96
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	739,61	1.858,96
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	763,92	18.362,74
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(308,10)	13.348,86			
TOTAL ACTIVO	763,92	18.362,74			
CUENTAS DE ORDEN - CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	663,08			
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			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	663,08			

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186108

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	181,50	(4.169,01)
Comisión de gestión	(46,09)	(413,90)
Comisión depositario	(2,87)	(25,52)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	58,4	(54,52)
Otros	172,06	(3.675,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	181,50	(4.169,01)
Ingresos financieros	229,55	982,94
Gastos financieros	(2,00)	(56,14)
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	227,55	926,80
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	409,05	(3.242,21)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	409,05	(3.242,21)

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186109

GESTIÓN BOUTIQUE VII/HARAMBEE

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.498.311,05	2.302.646,18
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.498.311,05	2.302.646,18
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.427.271,83	2.135.842,72
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.508.503,93	2.321.327,21	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.459,21	21.419,95	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.456.452,90	2.273.850,03	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	20.700,00	212.000,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	71.039,22	166.803,46
Valores representativos de deuda	20.700,00	212.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.435.752,90	2.061.850,03	PASIVO CORRIENTE	10.192,88	18.681,03
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.435.752,90	2.061.850,03	Acreedores	10.192,88	18.681,03
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	50.591,82	26.057,23			
TOTAL ACTIVO	2.508.503,93	2.321.327,21	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.508.503,93	2.321.327,21
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			
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			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	16.407,38			

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186110

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41.804,61)	(42.568,14)
Comisión de gestión	(32.784,04)	(37.771,12)
Comisión depositario	(1.795,96)	(1.772,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.200,65)	213,07
Otros	(6.023,96)	(3.237,98)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(41.804,61)	(42.568,14)
Ingresos financieros	32.195,21	26.117,98
Gastos financieros	(2,00)	(30,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	43.126,72	137.034,90
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	43.126,72	137.034,90
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.781,17	33,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	35.808,52	47.122,78
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1,00	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	35.807,52	47.122,78
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	112.909,62	210.279,54
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	71.105,01	167.711,40
Impuesto sobre beneficios	(65,79)	(907,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	71.039,22	166.803,46

(*) 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 2025.



CLASE 8.ª



OP8186111

GESTIÓN BOUTIQUE VII/AZAGALA

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPE O ACCIONISTAS	8.619.512,02	7.668.691,87
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8.619.512,02	7.668.691,87
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	8.136.311,00	7.110.122,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	8.632.132,67	7.695.943,69	(Acciones propias)	-	-
Deudores	123.437,66	30.094,78	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	8.357.933,91	7.581.381,55	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	126.800,00	740.320,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	483.201,02	558.569,12
Valores representativos de deuda	-	292.000,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	126.800,00	448.320,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	8.216.555,16	6.813.259,00	PASIVO CORRIENTE	12.620,65	27.251,82
Valores representativos de deuda	772.798,44	903.781,88	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	7.443.756,72	5.907.303,83	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	12.620,65	27.251,82
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	2.173,29	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	14.578,69	27.802,49			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,06	0,06			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	150.761,10	84.467,36			
TOTAL ACTIVO	8.632.132,67	7.695.943,69	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.632.132,67	7.695.943,69
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	518.067,54			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	518.067,54			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	212.424,47			
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			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	730.492,01			

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186112

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 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(143.527,45)	(124.934,57)
Comisión de gestión	(114.789,95)	(105.563,21)
Comisión depositario	(6.248,17)	(6.137,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(972,76)	(1.495,64)
Otros	(21.516,57)	(11.738,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(143.527,45)	(124.934,57)
Ingresos financieros	240.251,73	176.213,75
Gastos financieros	(95,81)	(77,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	245.829,96	189.335,38
Por operaciones de la cartera interior	16.400,00	(22.187,74)
Por operaciones de la cartera exterior	229.429,96	228.101,51
Por operaciones con derivados	-	(16.578,39)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.350,07)	(3.440,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	142.418,12	321.472,44
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	81.084,17	21.533,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	70.831,97	319.189,15
Resultados por operaciones con derivados	(10.500,97)	(19.250,57)
Otros	1.002,95	-
RESULTADO FINANCIERO	627.053,93	683.503,69
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	483.526,48	558.569,12
Impuesto sobre beneficios	(325,46)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	483.201,02	558.569,12

(*) 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 2025.



CLASE 8.^a



OP8186113

GESTIÓN BOUTIQUE VII/SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPE O ACCIONISTAS	976.167,71	665.821,33
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	976.167,71	665.821,33
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.007.955,20	654.669,75
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.017.718,71	667.258,90	(Acciones propias)	-	-
Deudores	163.534,24	810,77	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	827.100,61	584.248,90	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(31.787,49)	11.151,58
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	827.100,61	584.248,90	PASIVO CORRIENTE	41.551,00	1.437,57
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	827.100,61	584.248,90	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	11.950,30	1.437,57
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	29.600,70	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	27.083,86	82.199,23			
TOTAL ACTIVO	1.017.718,71	667.258,90	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.017.718,71	667.258,90
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	461.497,10	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	295.415,41	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	166.081,69	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	461.497,10	-			

(*) 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/ Systematic Value Investing US Markets al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186114

GESTIÓN BOUTIQUE VII/SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

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

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(15.098,62)	(3.736,04)
Comisión de gestión	(9.176,12)	(2.001,90)
Comisión depositario	(679,11)	(106,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	321,09	21,41
Otros	(5.564,48)	(1.649,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(15.098,62)	(3.736,04)
Ingresos financieros	11.635,09	2.239,72
Gastos financieros	(87,59)	(167,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.275,64	10.775,61
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	3.118,85	10.775,61
Por operaciones con derivados	5.156,79	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8.717,77)	2.165,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(27.794,24)	(34,45)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(40.959,41)	(34,45)
Resultados por operaciones con derivados	13.165,17	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(16.688,87)	14.978,85
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(31.787,49)	11.242,81
Impuesto sobre beneficios	-	(91,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(31.787,49)	11.151,58

(*) 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/ Systematic Value Investing US Markets correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186115

GESTIÓN BOUTIQUE VII/TOP QUALITY OPPORTUNITIES
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.267.946,36
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.267.946,36
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.213.872,21
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.271.229,37	(Acciones propias)	-
Deudores	902,19	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.237.297,25	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	70.029,82	Resultado del ejercicio	54.074,15
Valores representativos de deuda	63.100,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	6.929,82	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	1.167.267,43	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	3.283,01
Instrumentos de patrimonio	697.690,23	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	469.577,20	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	3.283,01
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	33.029,93		
TOTAL ACTIVO	1.271.229,37	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.271.229,37
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/Top Quality Opportunities al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186116

GESTIÓN BOUTIQUE VII/TOP QUALITY OPPORTUNITIES
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(14.084,60)
Comisión de gestión	(7.613,92)
Comisión depositario	(502,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(482,54)
Otros	(5.485,43)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14.084,60)
Ingresos financieros	5.703,52
Gastos financieros	(13,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	76.607,94
Por operaciones de la cartera interior	914,22
Por operaciones de la cartera exterior	75.693,72
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(795,85)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13.279,63)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13.279,93)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	68.222,41
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	54.137,81
Impuesto sobre beneficios	(63,66)
RESULTADO DEL EJERCICIO	54.074,15

(*) 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/Top Quality Opportunities al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186117

GESTIÓN BOUTIQUE VII/SELECCIÓN MIXTO FLEXIBLE
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	5.566.177,95
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	5.566.177,95
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	5.366.799,60
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	5.613.215,78	(Acciones propias)	-
Deudores	3.715,52	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de Inversiones financieras	5.497.826,18	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	907.462,30	Resultado del ejercicio	199.378,35
Valores representativos de deuda	243.000,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	29.660,40	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	634.801,90	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EEECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	4.590.363,88	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	47.037,83
Instrumentos de patrimonio	395.135,33	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.141.757,15	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EEECC	-	Acreedores	8.733,30
Derivados	53.471,40	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	38.304,53
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	111.674,08		
TOTAL ACTIVO	5.613.215,78	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.613.215,78
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	9.303.033,64		
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.581.018,14		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4.722.015,50		
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	9.303.033,64		

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

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



CLASE 8.ª



OP8186118

GESTIÓN BOUTIQUE VII/SELECCIÓN MIXTO FLEXIBLE
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	474,93
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(46.347,74)
Comisión de gestión	(34.135,82)
Comisión depositario	(3.363,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.779,20)
Otros	(7.068,83)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(45.872,81)
Ingresos financieros	28.139,71
Gastos financieros	(8,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	262.861,99
Por operaciones de la cartera interior	4.399,22
Por operaciones de la cartera exterior	260.842,53
Por operaciones con derivados	(2.379,76)
Otros	-
Diferencias de cambio	(879,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(44.627,86)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	756,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7.256,12
Resultados por operaciones con derivados	(52.640,55)
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	245.485,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	199.613,07
Impuesto sobre beneficios	(234,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	199.378,35

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP8186119

GESTIÓN BOUTIQUE VII/INTERNATIONAL ALPHA
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.467.610,16
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.467.610,16
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	2.356.682,63
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	2.476.461,72	(Acciones propias)	-
Deudores	8.390,67	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	2.363.600,09	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	99.062,40	Resultado del ejercicio	110.927,53
Valores representativos de deuda	78.300,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	20.762,40	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	2.264.537,69	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	8.851,56
Instrumentos de patrimonio	2.182.456,39	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	68.890,30	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	8.851,56
Derivados	13.191,00	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	104.470,96		
TOTAL ACTIVO	2.476.461,72	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.476.461,72
Cuentas de Orden			
Cuentas de Compromiso	139.800,00		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	139.800,00		
Otras Cuentas de Orden	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	139.800,00		

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

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



CLASE 8.^a



OP8186120

GESTIÓN BOUTIQUE VII/INTERNATIONAL ALPHA
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Euros)

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(29.970,98)
Comisión de gestión	(20.158,21)
Comisión depositario	(869,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(989,89)
Otros	(7.953,44)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(29.970,98)
Ingresos financieros	16.272,53
Gastos financieros	(17,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	142.884,95
Por operaciones de la cartera interior	565,31
Por operaciones de la cartera exterior	142.122,60
Por operaciones con derivados	197,04
Otros	-
Diferencias de cambio	-6.268,06
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-11.842,84
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7.341,84)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10.864,55
Resultados por operaciones con derivados	(15.365,55)
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	141.029,10
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	111.058,12
Impuesto sobre beneficios	(130,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	110.927,53

(*) 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/International Alpha al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186121

Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

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 2025, el Fondo estaba constituido por nueve compartimentos: 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, Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities, Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible y Gestión Boutique VII/International Alpha.

Con fecha 24 de febrero de 2025, se publicó 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 (liquidado), Gestión Boutique VII/ Timeline Investment (en liquidación) y Gestión Boutique 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.

Adicionalmente, con fecha 24 de septiembre de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se adjuntaron los Estados Financieros de Liquidación del compartimento mencionado a fecha 9 de diciembre de 2025. A fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había producido aún la baja del compartimento en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



OP8186122

Finalmente, con fecha 28 de noviembre de 2025 se ha producido la baja del compartimento Gestión Boutique VII/Allroad (liquidado) en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Adicionalmente, con fecha 23 de enero de 2026 se ha producido la baja de los compartimentos Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación) y Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación) en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 I y Clase R.

Adicionalmente, con fecha 11 de abril de 2025 se publicó un Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se autoriza e inscribe el compartimento Gestión Boutique VII/International Alpha, así como las clases A e I de participaciones.

Adicionalmente, con fecha 5 de diciembre de 2025, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto del compartimento Gestión Boutique VII/Systematic Value Investing US Markets al objeto de modificar la comisión de gestión de la Clase B de participaciones, pasando a tener un límite fijo sobre patrimonio.

Adicionalmente, con fecha 24 de octubre de 2025, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente Hecho Relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la actualización del folleto del compartimento Gestión Boutique VII/International Alpha al objeto de modificar su política 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 nueve compartimentos a 31 de diciembre de 2025:



CLASE 8.^a



OP8186123

Compartimento	Categoría
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
Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities	Renta Variable Internacional
Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Boutique VII/International Alpha	Renta Variable Internacional

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
Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities	Norz Patrimonia EAF, S.L.	20 de febrero de 2025
Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible	Ad-Hoc Asesores Financieros EAF, S.A.	29 de enero de 2025
Gestión Boutique VII/International Alpha	Gabriel Carrillo Capel EAF, S.L.	21 de abril de 2025

(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.



CLASE 8.^a



OP8186124

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 2025 y 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 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 2025 y 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,



CLASE 8.^a



OP8186125

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 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

Tal y como se recoge en el apartado a) anterior, los estados financieros de los compartimentos en liquidación de los ejercicios 2025 y 2024 del Fondo se han presentado sobre la base del marco normativo que constituye la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, resolución que fue de aplicación en el ejercicio 2024, 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 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.^a



OP8186126

e) Cambios de criterios contables

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

f) Corrección de errores

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OP8186127

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

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OP8186128

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8186129

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8186130

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 traspan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

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

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

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.^a



OP8186131

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8186132

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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



CLASE 8.^a



OP8186133

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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



CLASE 8.^a



OP8186134

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP8186135

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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

Durante el ejercicio 2025, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.ª



OP8186136

4. Cartera de inversiones financieras.

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua, Gestión Boutique VII/Harambee, Gestión Boutique VII/Azagala, Gestión Boutique VII/Systematic Value Investing US Markets, Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities, Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible y Gestión Boutique VII/International Alpha 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/Timeline Investment (en liquidación)

Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento se encuentra en proceso de liquidación (véase Nota 1) y no dispone de cartera de inversiones financieras recogida en el balance.

Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación)

Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento se encuentra en proceso de liquidación (véase Nota 1) y no dispone de cartera de inversiones financieras recogida en el balance.

Gestión Boutique VII/Harambee

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	20.700,00
	20.700,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique VII/Azagala

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

Vencimiento	Euros
Superior a 5 años	772.798,44
	772.798,44



CLASE 8.^a



OP8186137

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 11,13% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Zegona. Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para subsanar este hecho.

Gestión Boutique VII/Systematic Value Investing US Markets

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Emisión de opciones "put"	295.415,41
	295.415,41
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Emisión de opciones "call"	166.081,69
	166.081,69
Total	461.497,10

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

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

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

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 114 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2025 por importe de 42 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2025 por importe de 12 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



OP8186138

Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	63.100,00
	63.100,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	243.000,00
	243.000,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Emisión de opciones “put”	4.581.018,14
	4.581.018,14
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones “put”	4.722.015,50
	4.722.015,50
Total	9.303.033,64



CLASE 8.^a



OP8186139

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

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo 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.

Gestión Boutique VII/International Alpha

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	78.300,00
	78.300,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones "put"	139.800,00
Total	139.800,00

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo 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 euro.

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



CLASE 8.^a



OP8186140

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.

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



CLASE 8.^a



OP8186141

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:

- 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 atiende 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.



CLASE 8.^a



OP8186142

- 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:

- 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.



CLASE 8.ª



OP8186143

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

	Euros				
	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
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	14.085,14	444,92	(306,61)	50174,47	150.771,15
Banco Inversis S.A. (divisa)	439.550,99	-	-	423,24	-
	453.636,13	444,92	(306,61)	50.597,71	150.771,15
Otras cuentas de tesorería:					
Otras cuentas de tesorería en euros:	(41,48)	(6,77)	(1,49)	(5,89)	(10,05)
Otras cuentas de tesorería en divisa:	-	-	-	-	-
	(41,48)	-	(1,49)	(5,89)	(10,05)
	453.594,65	438,15	(308,10)	50.591,82	150.761,10



CLASE 8.ª



OP8186144

	Euros				
	Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets	Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities	Gestión Boutique VII/ Selección Mixto Flexible	Gestión Boutique VII/International Alpha	Gestión Boutique VII, FI (Agregado)
Cuentas en el depositario:					
Banco Inversis, S.A. (euros)	9.834,96	33.029,93	111.674,08	104.470,96	474.179,00
Banco Inversis S.A. (divisa)	17.248,90	-	-	-	457.223,13
	27.083,86	33.029,93	111.674,08	104.470,96	931.402,13
Otras cuentas de tesorería:					
Otras cuentas de tesorería en euros:	-	-	-	-	(65,68)
Otras cuentas de tesorería en divisa:	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	(65,68)
	27.083,86	33.029,93	111.674,08	104.470,96	931.336,45

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

6. Partícipes

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

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	Gestión Boutique VII/Timeline Investment (*)	Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (*)	Gestión Boutique VII/Harambee	Gestión Boutique VII/ Azagala
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7.060.371,19	133.867,55	19.745,99	2.135.842,72	7.110.122,75
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	1.466.576,74	683,02	(3.242,21)	166.803,46	558.569,12
Participaciones suscritas y desembolsadas	981.746,50	-	-	140.650,00	2.172.060,79
Participaciones reembolsadas	(1.839.654,02)	(135.378,75)	(16.888,52)	(16.024,35)	(1.704.441,66)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	7.669.040,41	(828,18)	(384,74)	2.427.271,83	8.136.311,00



CLASE 8.^a



OP8186145

	Euros				
	Partícipes				
	Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets	Gestión Boutique VII/ Top Quality Opportunities	Gestión Boutique VII/ Selección Mixto Flexible	Gestión Boutique VII/ International Alpha	Gestión Boutique VII, FI (Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	654.669,75	-	-	-	17.547.366,06
Aplicación del resultado del ejercicio 2024	11.151,58	-	-	-	2.202.330,89
Participaciones suscritas y desembolsadas	469.672,97	1.268.115,60	5.425.247,37	2.519.112,48	12.976.605,71
Participaciones reembolsadas	(127.539,10)	(54.243,39)	(58.447,77)	(162.429,85)	(4.549.582,70)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	1.007.955,20	1.213.872,21	5.366.799,60	2.356.682,63	28.176.719,96

(*) Este compartimento registró su baja y disolución en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 23 de enero de 2026.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

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

	Euros					
	31/12/2025					
	Gestión Boutique VII/Azagala	Gestión Boutique VII/Systematic Value Investing US Markets		Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	Gestión Boutique VII/Harambee	Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)
		Clase A	Clase B			
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	8.619.512,02	890.416,52	85.751,19	7.310.037,32	2.498.311,05	125,71
Valor liquidativo de la participación	13,89	9,82	9,70	165,18	124,75	-
Nº Participaciones	620.585,86	90.630,31	8.836,40	44.256,16	20.027,06	-
Nº Partícipes	609	127	23	65	21	1



CLASE 8.^a



OP8186146

Euros							
31/12/2025							
	Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities	Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible		Gestión Boutique VII/International Alpha		Gestión Boutique VII/Value Systematic Investing US Markets (en liquidación)	Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión (Agregado)
		Clase I	Clase R	Clase A	Clase I		
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.267.946,36	5.566.177,95	-	705.019,56	1.762.590,6	24,31	28.705.762,57
Valor liquidativo de la participación	10,05	10,00	10,00	10,50	10,74	-	No aplicable
Nº Participaciones	126.185,63	556.403,37	-	67.143,33	164.091,88	-	No aplicable
Nº Partícipes	61	9	-	9	20	1	935(*)

(*) Al 31 de diciembre de 2025 existían 11 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	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



CLASE 8.^a



OP8186147

	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.

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 2025, los compartimentos Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación) y Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación) tenían un patrimonio inferior al mínimo establecido. Sin embargo, tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente hecho relevante que el 23 de enero de 2026 se ha hecho efectiva 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. Al 31 de diciembre de 2025, los compartimentos Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación) y Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación) mantenían un número de partícipes menor al mínimo establecido por la normativa aplicable. Sin embargo, tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente hecho relevante que el 23 de enero de 2026 se ha hecho efectiva la disolución de dichos compartimentos (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2025, el número de partícipes del compartimento Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible era de 9. Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los compartimentos debe ser de 20, disponiéndose de un plazo de un año para alcanzar dicho número mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua se incluye por importe de 18 miles de euros (6 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado a la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gestión Boutique VII/ Azagala se incluye por importe de 10 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2025) el



CLASE 8.ª



OP8186148

saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dichos compartimentos que se han cancelado a la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2025, existían 6 partícipes (personas físicas) en los compartimentos Gestión Boutique VII/Harambee, Gestión Boutique VII/International Alpha, Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible (3 partícipes) y Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían al 68,26%, 21,28% y 21,22%, 22,41%, 21,90% y 20,71%, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, existían dos partícipes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	Frutas Santi, S.L.	15.965,21	36,07%
Gestión Boutique VII/International Alpha	Finhervi, S.L.	48.681,83	21,19%

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

Compartimento	Comisión de gestión (%)
Gestión Boutique VII/Allroad (liquidado)	1,35% ⁽¹⁾
Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	1,35%
Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)	1,20% ⁽²⁾
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: 1,50% ⁽³⁾
Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities	1,10%
Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible	Clase I: 0,75%; Clase R: 1,10%
Gestión Boutique VII/International Alpha	Clase A: 2,25%; Clase I: 1,55%

(1) Durante los ejercicios 2025 y 2024, el compartimento Gestión Boutique VII/Allroad (liquidado) devengó gasto por comisión de gestión.

(2) Durante los ejercicios 2025 y 2024, el compartimento no ha devengado gasto por comisión de gestión por decisión discrecional de la Sociedad Gestora del Fondo.

(3) Con fecha 5 de septiembre de 2025, la Sociedad Gestora ha publicado un hecho relevante por el que comunica la modificación de la comisión de gestión de la Clase B del compartimento Gestión Boutique VII/Systematic Value US Markets, pasando de ser 1,35% a 1,50% (véase Nota 1).



CLASE 8.^a



OP8186149

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 (liquidado)	9,00% ⁽¹⁾	31/12/2022
Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	9,00%	31/12/2024
Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)	8,00%	31/12/2022
Gestión Boutique VII/Harambee	9,00%	31/12/2024
Gestión Boutique VII/Systematic Value Investing US Markets	- ⁽²⁾	-
Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities	9,00% sobre el exceso del resultado positivo del compartimento sobre el 2%	24/01/2025

(1) Durante los ejercicios 2025 y 2024, el compartimento Gestión Boutique VII/Allroad (liquidado) no devengó ningún importe por este concepto tras no haber superado el valor de referencia.

(2) Con fecha 5 de septiembre de 2025, la Sociedad Gestora ha publicado un hecho relevante por el que comunica la eliminación de la comisión de gestión sobre resultados del compartimento Gestión Boutique VII/Systematic Value US Markets (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2025, como consecuencia de haber obtenido la rentabilidad mínima establecida el compartimento Gestión Boutique VII/Harambee ha devengado un importe de 6 miles de euros por este concepto.

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.

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,07% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo que se satisface mensualmente.

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

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



CLASE 8.ª



OP8186150

compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Andbank, no supera los límites establecidos a tal efecto en el Folleto del Fondo referido a cada compartimento.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



CLASE 8.ª



OP8186151

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.

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 2025 y 2024 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 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen 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



OP8186152

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua	18	30
Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación)	-	-
Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación)	-	5
Gestión Boutique VII/Harambee	1	21
Gestión Boutique VII/Azagala	33	29
Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets	3	-
Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities	1	-
Gestión Boutique VII/Selección Mixto Flexible	4	-
Gestión Boutique VII/International Alpha	3	-

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, se registran en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" del balance de los compartimentos Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua y Gestión Boutique VII/Systematic Value Investing US Markets no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2025.

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

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



OP8186153

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

GESTIÓN BOUTIQUE VII/GESFUND AQUA
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1653031088	ACCIONES Accs. Chesapeake Ene	74.987,71
USD	JE00BTDN8H13	ACCIONES Aptiv PLC	35.434,39
USD	US66987V1098	ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	81.576,41
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese	30.955,90
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	148.223,40
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	63.648,48
USD	US94106L1098	ACCIONES Waste Management	48.259,14
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	52.307,76
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	74.673,59
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	44.458,05
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	166.031,67
USD	US8923561067	ACCIONES Tractor Supply Compa	70.889,37
USD	US1729081059	ACCIONES Cintas Corp	30.581,79
USD	IE000IVNQZ81	ACCIONES Tyco International	98.588,96
USD	US3377381088	ACCIONES Fiserv	31.108,87
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M Co.	41.844,63
USD	US8725401090	ACCIONES TXJ Companies	69.442,29
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	117.861,40
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	44.694,79
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick & Co., Inc	46.620,50
USD	US57667L1070	ACCIONES Match Group INC	10.611,22
USD	PR30040P1032	ACCIONES Evertec INC	58.868,49
USD	US7766961061	ACCIONES Roper Industries Inc	35.243,56
USD	US2166485019	ACCIONES Accs. Cooper Industr	66.148,54
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical	129.222,27
USD	US5717481023	ACCIONES Marsh & McLennan	57.965,13
USD	CA67077M1086	ACCIONES Nutrien Inc	69.412,67
USD	US55939A1079	ACCIONES Berry Global Group I	4.459,77
USD	US12685J1051	ACCIONES Cable One Corp	3.843,01



CLASE 8.^a



OP8186154

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0584981064	ACCIONES Ball Corp	33.326,09
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	215.843,69
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corporation	77.499,34
USD	IL0011334468	ACCIONES Cyberark Software LT	50.887,14
USD	US8740541094	ACCIONES Take-Two Interactive	99.395,27
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	50.348,15
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER	65.994,38
USD	US60937P1066	ACCIONES Mongodb Inc	143.636,45
USD	US0758871091	ACCIONES Becton Dickinson	46.096,99
USD	US34959E1091	ACCIONES Fortinet Inc.	79.775,07
USD	US1156372096	ACCIONES Brown-Forman	34.965,57
USD	US83417M1045	ACCIONES Solaredge Techn Inc	35.049,34
USD	US45168D1046	ACCIONES IlexLab	91.002,67
USD	US12514G1085	ACCIONES CDW Corp of Delaware	28.408,82
USD	US03783C1009	ACCIONES Appfolio Inc - A	34.463,73
USD	US29786A1060	ACCIONES ETSY INC	33.700,12
USD	US9022521051	ACCIONES Tyler Technologies I	48.695,47
USD	US4612021034	ACCIONES Intuit Inc	71.622,12
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Electron Corp	73.504,21
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC.	89.385,82
USD	US87918A1051	ACCIONES Teladoc Health Inc.	1.227,65
USD	US6974351057	ACCIONES Palo Alto Networks	90.955,22
USD	US90353T1007	ACCIONES Uber Technologies In	80.903,06
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	80.083,60
USD	US2681501092	ACCIONES Dynatrace Inc	63.869,86
USD	US8740801043	ACCIONES TAL Education Group	8.220,12
USD	US2074101013	ACCIONES Conmed Corp	38.401,67
USD	US1713401024	ACCIONES ChuDwig	53.967,82
USD	US98980G1022	ACCIONES Zscaler Inc	50.743,91
USD	US80810D1037	ACCIONES Schrodinger Inc	10.655,54
USD	US81141R1005	ACCIONES Sea LTD-ADR	60.602,81
USD	US77543R1023	ACCIONES Roku Inc	11.545,42
USD	CA6837151068	ACCIONES Open Text Corp	51.313,64
USD	US1273871087	ACCIONES Cadence Design Inc	69.190,19
USD	US00187Y1001	ACCIONES API Group Corp	80.910,81



OP8186155

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US74758T3032	ACCIONES Qualys Inc	40.619,02
USD	US98850P1093	ACCIONES Yum China Holdings I	53.608,94
USD	US0050981085	ACCIONES Acushnet Holdings Co	40.773,03
USD	US1005571070	ACCIONES Boston Beer Inc	15.449,59
USD	US74460D1090	ACCIONES Public Storage	45.289,89
USD	US2058871029	ACCIONES Conagra Foods	32.966,52
USD	IE00BLP1HW54	ACCIONES Aon Corporation	83.518,34
USD	US5747951003	ACCIONES Masimo Corporation	35.432,66
USD	US49338L1035	ACCIONES KeyTech	80.957,70
USD	CA94106B1013	ACCIONES WasConn	55.835,72
USD	US14167L1035	ACCIONES CareDx Inc	10.088,85
USD	US74736L1098	ACCIONES Q2 Holdings Inc	63.768,16
USD	US30214U1025	ACCIONES Exponet Inc	46.184,45
USD	US49271V1008	ACCIONES Keurig DR Pepper Inc	54.679,83
USD	US04963C2098	ACCIONES AtriCure Inc	38.495,73
USD	US18539C2044	ACCIONES Clearway Energy	85.684,28
USD	US4778391049	ACCIONES John Bean Techn.	76.964,07
USD	US1714841087	ACCIONES Churchill Downs Inc	77.299,88
USD	CA33767E2024	ACCIONES FirstService Corp	61.438,72
USD	US70975L1070	ACCIONES Penumbra Inc	98.995,69
USD	US13765N1072	ACCIONES Cannae Holdings Inc	33.278,61
USD	US03064D1081	ACCIONES Americold Realty Tru	30.557,01
USD	US00790R1041	ACCIONES Advanced Drainage Sy	81.379,02
USD	US70202L1026	ACCIONES Parsons Corp	65.556,62
USD	US59064R1095	ACCIONES Mesa Laboratories In	15.705,35
USD	US0396531008	ACCIONES Arcosa Inc	57.930,19
USD	US8292141053	ACCIONES Simulations Plus Inc	17.568,84
USD	US91359E1055	ACCIONES Universal Health Rea	13.953,50
USD	US14161W1053	ACCIONES Cardlytics Inc	756,81
USD	US41068X1000	ACCIONES Hannon Armstrong Sus	51.375,45
USD	US05988J1034	ACCIONES Bandwidth Inc	6.182,10
USD	US4074971064	ACCIONES Hamilton Lane Inc	99.709,11
USD	US44332N1063	ACCIONES Huazhu Group Ltd	66.413,16
USD	NL0011585146	ACCIONES Ferrari NV	27.687,11
USD	US87874R3084	ACCIONES TechTarget Inc	4.597,31



OP8186156

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US89400J1079	ACCIONES TransUnion	62.053,04
USD	KYG3323L1005	ACCIONES Fabrinet	194.189,75
USD	US05352A1007	ACCIONES Avantor Inc	29.269,54
USD	US2605571031	ACCIONES Dow Inc	23.885,58
USD	US82982L1035	ACCIONES SiteOne Landscape Su	45.917,32
USD	US29082K1051	ACCIONES Embecka Corp	718,10
USD	US98419M1009	ACCIONES Xylem Inc	134.255,44
USD	CA1130041058	ACCIONES Brookfield Asset Man	58.741,38
USD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	97.671,55
USD	US26856L1035	ACCIONES elf Beauty Inc	41.431,64
USD	US44925C1036	ACCIONES ICF International In	21.786,14
USD	US6792951054	ACCIONES OKTA	31.655,12
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shopify Inc	64.409,93
USD	US45841N1072	ACCIONES Interactive Brokers	92.856,94
USD	KYG6683N1034	ACCIONES NU Holdings Ltd/Caym	59.856,97
USD	US83444M1018	ACCIONES SOLVENTUM CORP	23.678,90
USD	US88339J1051	ACCIONES Trade Desk Inc/Class	34.353,38
USD	US4415931009	ACCIONES Houlihan Lokey Inc	33.960,08
USD	US8793691069	ACCIONES Teleflex Inc	26.078,70
USD	BMG174341047	ACCIONES Brookfield Wealth So	391,20
USD	KYG4124C1096	ACCIONES GRAB HOLDINGS	45.031,50
USD	US22266T1097	ACCIONES COUPANG INC	42.175,21
USD	JE00BJ1F3079	ACCIONES Amcor Plc	63.568,89
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			6.862.793,08



CLASE 8.ª



OP8186157

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

GESTIÓN BOUTIQUE VII/HARAMBEE
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012067	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	20.700,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			20.700,00
EUR	FR0010510800	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	417.918,78
EUR	IE00B1TXK627	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	229.724,10
EUR	IE00B5M1WJ87	PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	246.870,00
EUR	LU1563454310	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Green Bnd	2.446,25
EUR	LU2534880690	PARTICIPACIONES Global Impact Equity	0,01
EUR	IE00BZ02LR44	PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	214.206,54
EUR	LU1965928069	PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Float	414.323,92
EUR	NL0010408704	PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	185.337,06
EUR	LU2145460510	PARTICIPACIONES RobecoSAM Global SDG	218.090,41
EUR	LU1852212965	PARTICIPACIONES ETF UBS ETF SST DVL	233.379,33
EUR	DE000A0F5UG3	PARTICIPACIONES iShares Dow Jones Eu	262.933,00
EUR	IE00BG0SKF03	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI EM	3.047,00
EUR	IE00B4WXJH41	PARTICIPACIONES iShares EUR Govt Bon	7.476,50
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.435.752,90



CLASE 8.ª



OP8186158

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

GESTIÓN BOUTIQUE VII/AZAGALA
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105229001	ACCIONES PROSEGUR	126.800,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			126.800,00
GBP	XS1324911608	BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,00 2055-11-23	155.737,80
GBP	XS2014291707	BONO BERKSHIRE HATHAWAY F 2,63 2059-06-19	246.277,41
GBP	XS1713474838	BONO UNIVERSITY OF OXFORD 2,54 2117-12-08	215.849,75
USD	USU2583JAA44	BONO DOTDASH MEREDITH INC 7,63 2032-06-15	154.933,48
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			772.798,44
CHF	CH0012255151	ACCIONES Swatch Group AG-B	397.497,85
EUR	PTCTT0AM0001	ACCIONES CTT Correios de Port	408.650,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES Bolloré	359.550,00
SEK	SE0008294953	ACCIONES Paradox Interactive	300.449,01
USD	US44891N2080	ACCIONES IAC/Interactive Corp	532.606,84
USD	US1010441053	ACCIONES Boston Omaha Corp-cl	210.624,89
USD	US18270P1093	ACCIONES Clarus Corp	458.667,08
USD	GG00BMGYLN96	ACCIONES Burford Capital	334.139,28
USD	US715ESC0184	ACCIONES Pershing Square Tont	1,70
USD	US715ESC0267	ACCIONES Pershing Square Tont	4,68
CAD	US9569251013	ACCIONES Westaim Corp/The	534.215,80
NOK	NO0003049405	ACCIONES Nekkar ASA	567.861,76
USD	US75062E1064	ACCIONES Rafael Holdings Inc	11.949,68
USD	US98923T1043	ACCIONES Zedge Inc	38.069,33
USD	US25787G1004	ACCIONES Donnelley Financial	199.980,75
USD	US00175J1079	ACCIONES AMMO Inc	87.348,88
SEK	SE0015962485	ACCIONES Rvrc Holding AB	308.348,27
USD	US60646V1052	ACCIONES Mister Car Wash Inc	31.714,63
EUR	NL0015000IY2	ACCIONES Universal Music Grou	344.565,00
USD	US64031N1081	ACCIONES NelNet Inc-CI A	141.494,98
USD	US89679E3009	ACCIONES Triumph Bancorp Inc	399.902,09
GBP	GB00BP7NQJ77	ACCIONES Kistos Holdings PLC	20.632,03



CLASE 8.^a



OP8186159

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0017936891	ACCIONES 4c Group AB	116.872,08
GBP	GB00BD0SFR60	ACCIONES Motorpoint group PLC	381.119,40
GBP	GB00BVGBY890	ACCIONES ZEGONA FINANCE PLC	959.389,29
USD	US00183L2016	ACCIONES Angi Inc	202.558,26
USD	US1731681052	ACCIONES Citizens Bancshares	95.543,16
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			7.443.756,72
GBP	JE00BGP63272	ACCIONES Safestyle UK PLC	0,06
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			0,06



CLASE 8.^a



OP8186160

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

**GESTIÓN BOUTIQUE VII/SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1270971039	ACCIONES Coterra Energy Inc	24.379,50
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	4.991,66
USD	US6701002056	ACCIONES Novo-Nordisk	32.011,17
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	33.372,11
USD	US64110W1027	ACCIONES Netease.Com	28.822,17
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	29.152,41
USD	US6951271005	ACCIONES Accs.Pacira Pharmace	22.253,36
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	43.076,63
USD	US1252691001	ACCIONES CF Industries	26.337,48
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	26.715,48
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	30.218,83
USD	IL0011595993	ACCIONES Inmode LTD/Israel	33.141,92
USD	US92763W1036	ACCIONES VipShop Hold	22.590,67
USD	US0090661010	ACCIONES Airbnb Inc	9.243,66
USD	US2987361092	ACCIONES Euronet Worldwide In	29.676,81
USD	US5500211090	ACCIONES Lululemon Athletica I	17.691,98
USD	KYG982391099	ACCIONES XP Inc	32.472,42
USD	US02319V1035	ACCIONES Ambev SA	29.229,52
USD	US74758T3032	ACCIONES Qualys Inc	18.103,18
USD	US3927091013	ACCIONES Green Brick Partners	21.338,33
USD	US04914Y1029	ACCIONES Atlanticus Holdings	21.545,29
USD	CA4530384086	ACCIONES Imperial Oil Ltd	14.696,07
USD	US3723032062	ACCIONES Genmab A/S	59.497,02
USD	US69753M1053	ACCIONES Palomar Holdings Inc	32.697,60
USD	US5165441032	ACCIONES Lantheus Holdings In	16.997,28
USD	US88642R1095	ACCIONES Tidewater Inc	8.600,37
USD	KYG6683N1034	ACCIONES NU Holdings Ltd/Caym	22.802,66
USD	US9858171054	ACCIONES Yelp Inc.	32.754,76
USD	US98980A1051	ACCIONES ZTOExpr	23.120,21



OP8186161

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US19459J1043	ACCIONES Collegium Pharmaceut	27.592,37
USD	US45781M1018	ACCIONES Innoviva Inc	20.422,27
USD	US57686G1058	ACCIONES Matson Inc	31.555,42
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			827.100,61



CLASE 8.ª



OP8186162

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

GESTIÓN BOUTIQUE VII/TOP QUALITY OPPORTUNITIES
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	63.100,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			63.100,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	6.929,82
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			6.929,82
EUR	IE00B579F325	ACCIONES ETN Source Phys Gold	56.809,11
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	20.998,31
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	43.428,59
USD	US75886F1075	ACCIONES Regeneron Pharmaceut	13.799,82
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	4.629,73
USD	US6701002056	ACCIONES Novo-Nordisk	7.147,28
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	4.977,32
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	40.541,60
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	20.004,74
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	14.600,30
USD	US58733R1023	ACCIONES Mercadolibre Inc	20.578,17
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	5.638,30
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	26.380,90
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	36.042,48
USD	US70450Y1038	ACCIONES PayPal Hld	8.598,45
SEK	SE0012673267	ACCIONES Evolution Gaming Gro	5.469,54
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	12.375,00
USD	US9224751084	ACCIONES Veeva Systems Inc-A	23.946,01
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC.	16.118,76
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	15.126,90
USD	US2521311074	ACCIONES Descom Inc	14.804,14
USD	US7223041028	ACCIONES Pinduoduo Inc	15.928,27
USD	US3635761097	ACCIONES Arth-Ga	18.286,71
USD	US40637H1095	ACCIONES Halozyme Therapeutic	26.929,17
NOK	NO0013536151	ACCIONES Kongsberg Gruppen AS	7.210,83



CLASE 8.ª



OP8186163

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9256521090	ACCIONES VICI Properties Inc	12.353,07
USD	US49714P1084	ACCIONES Kinsale Capital Grou	11.654,35
SEK	SE0026842304	ACCIONES Fortnox AB	7.598,81
NOK	NO0010209331	ACCIONES Protector Forsikring	30.108,07
USD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Sofwar	18.387,27
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shopify Inc	64.684,01
USD	US88339J1051	ACCIONES Trade Desk Inc/Class	16.158,69
NOK	NO0010856511	ACCIONES NORBIT ASA	11.768,51
USD	US1152361010	ACCIONES Brown & Brown Inc	25.512,69
NOK	NO0010894231	ACCIONES LINK Mobility Group	9.922,48
NOK	NO0010694029	ACCIONES MORROW BANK ASA	9.171,85
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			697.690,23
EUR	IE00B43HR379	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	27.246,48
EUR	IE00B1XNHC34	PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	4.870,20
USD	LU1289970086	PARTICIPACIONES Blackrock St EMMK EQ	12.419,76
EUR	IE00BM67HT60	PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Tec	8.059,20
EUR	IE00BKT6FV49	PARTICIPACIONES iShares Core MSCI Ja	17.444,70
EUR	LU1254141416	PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	13.764,77
USD	IE00BFXR7892	PARTICIPACIONES KraneShares CSI Chin	31.401,46
USD	LU0571488617	PARTICIPACIONES Robeco Indian Equiti	5.809,27
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500	22.562,40
EUR	IE00BFMXM494	PARTICIPACIONES MAN Funds PLC-Man Sy	10.538,51
USD	LU2187417543	PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	9.162,65
USD	IE00BMC38736	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	36.326,11
USD	LU0097089360	PARTICIPACIONES AB SICAV I - Interna	7.314,30
EUR	IE00BYVQ9F29	PARTICIPACIONES ETF Ishares Nasdaq H	34.798,91
EUR	IE00B3WVRB16	PARTICIPACIONES Polar Biotechnology-	10.572,52
USD	US37950E2596	PARTICIPACIONES ETF Global X Msci Ar	39.300,23
EUR	IE00B3WJG14	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P500 I	23.651,81
EUR	IE00B4L5Y983	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	13.941,25
EUR	IE00B5L8K969	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Asi	28.210,05
EUR	IE00BYXVGZ48	PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	6.531,31
EUR	IE00BZCQB185	PARTICIPACIONES iShares MSCI India U	13.877,06
USD	IE00BJ5JPG56	PARTICIPACIONES iShares MSCI China U	17.423,27
EUR	IE00BD1F4L37	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI US	20.325,88



CLASE 8.^a



OP8186164

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B4M7GH52	PARTICIPACIONES iShares MSCI Poland	16.295,10
EUR	IE00B6R52036	PARTICIPACIONES ETF Ishares Gold Pro	37.730,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			469.577,20



CLASE 8.^a



OP8186165

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

GESTIÓN BOUTIQUE VII/SELECCIÓN MIXTO FLEXIBLE
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012067	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	243.000,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			243.000,00
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	29.660,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			29.660,40
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES Magallanes European	31.616,64
EUR	ES0112611001	PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	31.474,50
EUR	ES0182769002	PARTICIPACIONES Gesiuris Valentum FI	31.682,06
EUR	ES0116848005	PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	98.776,47
EUR	ES0119199018	PARTICIPACIONES Cobas Internacional	30.769,88
EUR	ES0165142011	PARTICIPACIONES Mutua fondo Corto Pla	410.482,35
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			634.801,90
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	42.793,29
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	47.912,80
EUR	IE00B579F325	PARTICIPACIONES ETC Source Physic GP	171.369,90
EUR	GB00BJYDH394	ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	28.375,00
USD	GB00BJYDH287	ACCIONES Wisdomtree Issuer X	104.684,34
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			395.135,33
EUR	LU0992631217	PARTICIPACIONES Carmignac	115.283,14
EUR	FR0010361683	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	29.855,52
EUR	IE00B2NN6563	PARTICIPACIONES Brown Advisory US Eq	69.839,76
EUR	LU0853555380	PARTICIPACIONES Jupiter GI Fd Euro G	99.745,97
EUR	LU0980584436	PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	139.710,19
EUR	LU0360478795	PARTICIPACIONES Morgan ST Short Matu	403.996,37
EUR	LU0360483100	PARTICIPACIONES Morgan St Euro Corp	222.117,30
USD	IE00BCBJG560	PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	95.308,13
EUR	FR0000989626	PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	505.073,85
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris Financial C	112.113,72
EUR	LU0380865021	PARTICIPACIONES DBX-Euro	47.959,32
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	182.807,05



CLASE 8.^a



OP8186166

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0953331096	PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	114.302,57
EUR	LU1399300455	PARTICIPACIONES ETF X usd Treasuries	210.128,60
EUR	LU0940007007	PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	112.029,25
EUR	LU0933684101	PARTICIPACIONES Incometric Equam Gl	31.155,71
EUR	LU0973530859	PARTICIPACIONES JPM F-JPM US Val IH	74.061,07
USD	IE00BNGJIT35	PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI USA	79.815,09
EUR	IE0032077012	PARTICIPACIONES Nasdaq ETF Funds PLC	63.672,00
EUR	LU0968301142	PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	57.419,82
EUR	IE000NDWFGA5	PARTICIPACIONES Global X Uranium UCI	90.640,00
EUR	LU1862449409	PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	24.753,28
EUR	IE00BYYW2V44	PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 500 Eur	268.136,35
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	118.721,53
EUR	LU2386637925	PARTICIPACIONES FRKN EUR S DUR BD-EB	410.457,96
EUR	LU0573573127	PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN-A ACC JP	117.765,91
USD	IE00BTKH9G20	PARTICIPACIONES NB EM DBT HRD-USD	133.967,91
EUR	LU0290356954	PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	51.435,93
EUR	IE00BJ5JPG56	PARTICIPACIONES iShares MSCI China U	29.191,59
EUR	IE00BNGJIT35	PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Equa	27.172,26
EUR	LU2825556892	PARTICIPACIONES Fair Oaks AAA CLO Fu	103.120,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			4.141.757,15



CLASE 8.^a



OP8186167

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

GESTIÓN BOUTIQUE VII/INTERNATIONAL ALPHA
(Compartimento de Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA OBL. TESORO PUB 1,91 2026-01-02	78.300,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			78.300,00
EUR	ES0105639001	ACCIONES Embention Sistemas I	20.762,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			20.762,40
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	74.020,00
EUR	DE0006070006	ACCIONES HOCHTIEF	58.975,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	70.305,00
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	94.289,12
EUR	IT0004810054	ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	52.453,50
USD	US6174464486	ACCIONES Morgan Stanley	52.899,28
EUR	AT0000652011	ACCIONES Erste Group Bank	58.653,00
JPY	JP3118000003	ACCIONES Asics	47.981,35
USD	US02079K1079	ACCIONES Alphabet	58.774,05
USD	US83571B1008	ACCIONES Sony Corp	1.781,03
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES Siemens AG Ener	108.360,00
GBP	GB00BKDRYJ47	ACCIONES Airtel Africa PLC	64.836,84
USD	US1468691027	ACCIONES Carvana Co	102.756,44
CAD	CA25675T1075	ACCIONES Dollarama Inc	52.437,80
EUR	NL0009269109	ACCIONES Heijmans NV	54.080,00
USD	US00762U2006	ACCIONES Advantest Corp	64.528,35
TRY	TRAASELS91H2	ACCIONES Aselsan Elektronik S	75.746,41
USD	US6323071042	ACCIONES Natera	96.543,12
NOK	NO0010209331	ACCIONES Protector Forsikring	84.568,26
USD	US92840M1027	ACCIONES Vistra Corp	68.674,44
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shopify Inc	46.594,42
USD	CA15101Q2071	ACCIONES Celestica Inc	95.634,09
USD	US03831W1080	ACCIONES AppLovin Corp	70.560,07
USD	US53635D2027	ACCIONES Liquidia Corp	64.599,01
USD	US44951W1062	ACCIONES IES Holdings Inc	64.582,75



CLASE 8.^a



OP8186168

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0004300496	ACCIONES PAN AFRICAN RESOURCE	52.703,37
USD	GB00BRXH2664	ACCIONES Anglogold Ashanti Pl	58.082,75
CAD	CA5503711080	ACCIONES Lundin Gold Inc	77.816,31
CAD	CA16890P1036	ACCIONES CHINAGOLDINTL	51.409,32
JPY	JP3396350005	ACCIONES Sky Perfect Jsat Hol	49.657,55
USD	US5011471027	ACCIONES Krystal Biotech Inc	52.473,18
AUD	AU000000APZ8	ACCIONES ASPEN GROUP	56.002,82
JPY	JP3486000007	ACCIONES Dai-Dan Co Ltd	49.476,92
AUD	AU000000GMD9	ACCIONES Genesis Minerals Ltd	50.200,84
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			2.182.456,39
EUR	LU1900066975	PARTICIPACIONES Amundi MSCI Korea UC	68.890,30
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			68.890,30



CLASE 8.^a



OP8186169

Gestión Boutique VII, Fondo de Inversión

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

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Gesfund Aqua al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 165,18 y 173,75 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 7.310.037,32 euros (8.526.947,93 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Timeline Investment (en liquidación) al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 0,00 y 54,94 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 125,71 euros (134.550,57 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Value Systematic Investment (en liquidación) al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 0,00 y 110,09 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 24,31 euros (16.503,78 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Harambee al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 124,75 y 121,17 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 2.498.311,05 euros (2.302.646,18 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Azagala al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 13,89 y 13,22 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 8.619.512,02 euros (7.668.691,87 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase A del compartimento Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 9,82 y 10,18 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase A a 31 de diciembre de 2025 es de 890.416,52 euros (665.022,76 euros en diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación de la clase B del compartimento Gestión Boutique VII/ Systematic Value Investing US Markets al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 9,70 y 9,76 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase B a 31 de diciembre de 2025 es de 85.751,19 euros (798,57 euros en diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Boutique VII/Top Quality Opportunities al cierre del ejercicio 2025 asciende a 10,05 euros por participación y el patrimonio a 1.267.946,36 euros.

Adicionalmente, el valor liquidativo de la Clase I de participación del compartimento Gestión Boutique VII/ Selección Mixto Flexible al cierre del ejercicio 2025 asciende a 10,00 euros por participación y el patrimonio a 5.566.177,95 euros.

Adicionalmente, la Clase R de participaciones del compartimento Gestión Boutique VII/ Selección Mixto Flexible se encontraba vacía a 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP8186170

El valor liquidativo de la Clase A de participación del compartimento Gestión Boutique VII/ International Alpha al cierre del ejercicio 2025 asciende a 10,50 euros por participación y el patrimonio a 705.019,56 euros.

El valor liquidativo de la Clase I de participación del compartimento Gestión Boutique VII/ International Alpha al cierre del ejercicio 2025 asciende a 10,74 euros por participación y el patrimonio a 1.762.590,60 euros.

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

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

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

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

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

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,3% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,4% YoY a +0,6% con un consumo que crecía un +1,8%). El



CLASE 8.^a



OP8186171

impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

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

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

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

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

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

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

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

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%),



CLASE 8.^a



OP8186172

Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

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

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

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, 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 2025

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 2025.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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