

Multiadvisor Gestión, 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

Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional
Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional
Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global
Multiadvisor Gestión/Pulsar 803
Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio
Multiadvisor Gestión/EI Puntal Gestión Oportunista
Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Renta Fija Global

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategía Global, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio, Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista y Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Renta Fija Global, compartimentos de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2025 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategía Global, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio, Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista y Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Renta Fija Global.

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 7 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 dichas carteras 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 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.

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.

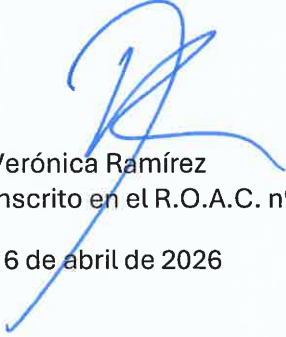
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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


Verónica Ramírez
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22284

16 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/10027

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



OP6254102

MULTIADVISOR GESTIÓN, 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	17.595.432,11	15.614.959,32
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	17.595.432,11	15.614.959,32
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	16.367.015,56	14.505.956,89
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	17.750.779,71	15.715.796,15	(Acciones propias)	-	-
Deudores	121.046,15	86.209,86	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	16.915.448,17	15.164.761,21	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	5.276.748,41	3.372.249,90	Resultado del ejercicio	1.228.416,55	1.109.002,43
Valores representativos de deuda	4.688.245,46	2.662.317,64	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	522.742,98	690.456,61	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	65.759,97	19.475,65	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	11.399.456,47	11.524.224,97	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	3.976.130,94	4.395.989,73	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.433.490,05	1.391.770,15		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.988.356,25	5.736.465,09	PASIVO CORRIENTE	155.347,60	100.836,83
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	1.479,23	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	155.113,47	91.539,99
Intereses de la cartera de inversión	221.589,18	259.205,81	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	17.654,11	9.080,53	Derivados	234,13	9.296,84
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	714.285,39	464.825,08		-	-
TOTAL ACTIVO	17.750.779,71	15.715.796,15	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	17.750.779,71	15.715.796,15
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	1.771.206,60	2.387.621,36			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.306.577,77	2.387.621,36			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	464.628,83	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	429.517,46			
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	-	429.517,46			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.771.206,60	2.817.138,82			

(*) 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
INSTRUMENTOS



OP6254103

MULTIADVISOR GESTIÓN, 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	1.249,93	994,34
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(302.001,20)	(242.118,65)
Comisión de gestión	(244.005,40)	(184.583,99)
Comisión depositario	(14.299,47)	(14.521,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	0,01
Otros	(43.696,33)	(43.013,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(300.751,27)	(241.124,31)
Ingresos financieros	437.338,71	438.749,43
Gastos financieros	(2.911,21)	(2.577,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	528.199,92	714.806,89
Por operaciones de la cartera interior	41.741,56	88.035,20
Por operaciones de la cartera exterior	486.458,36	626.771,69
Por operaciones con derivados	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros Otros	-	-
Diferencias de cambio	(44.326,27)	12.753,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	618.973,91	187.459,42
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	99.274,86	25.487,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	291.239,11	367.728,63
Resultados por operaciones con derivados	228.459,94	(205.756,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.537.275,06	1.351.191,99
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.236.523,79	1.110.067,68
Impuesto sobre beneficios	(8.107,24)	(1.065,25)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.228.416,55	1.109.002,43

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

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



OP6254104

CLASE 8.^a**MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN****Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024**

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.228.416,55	1.109.002,43
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.228.416,55	1.109.002,43

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



OP6254105

CLASE 8.^a

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

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	12.079.382,22	-	-	-	-	-	1.019.486,76	-	-	-	13.098.868,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	12.079.382,22	-	-	-	-	-	1.019.486,76	-	-	-	13.098.868,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.109.002,43	-	-	-	1.109.002,43
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.019.486,76	-	-	-	-	-	(1.019.486,76)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	2.492.645,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.492.645,40
Reembolsos	-	(1.085.357,49)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.085.357,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	14.505.956,89	-	-	-	-	-	1.109.002,43	-	-	-	15.614.959,32
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2025	-	14.505.956,89	-	-	-	-	-	1.109.002,43	-	-	-	15.614.959,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.109.002,43	-	-	-	-	-	1.228.416,55	-	-	-	1.228.416,55
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	(1.109.002,43)	-	-	-	-
Suscripciones	-	3.435.542,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.435.542,43
Reembolsos	-	(2.683.486,19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.683.486,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	-	16.367.015,56	-	-	-	-	-	1.228.416,55	-	-	-	17.595.432,11

(*) 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



OP6254106

MULTIADVISOR GESTIÓN/CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.532.975,58	2.434.322,56
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.532.975,58	2.434.322,56
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.424.245,01	2.182.956,34
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.546.240,26	2.439.885,63	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.101,30	621,20	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.522.328,15	2.416.242,88	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	88.724,94	70.944,91	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	108.730,57	251.366,22
Valores representativos de deuda	40.552,99	25.475,02	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	48.171,95	45.469,89	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	2.285.416,71	2.232.170,99	PASIVO CORRIENTE	13.264,68	5.563,07
Valores representativos de deuda	2.182.366,93	2.149.319,25	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	103.049,78	82.851,74	Acreedores	13.264,68	5.563,07
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	130.976,12	104.425,47	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.546.240,26	2.439.885,63
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	17.210,38	8.701,51			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	22.810,81	23.021,55			
TOTAL ACTIVO	2.546.240,26	2.439.885,63			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		130.031,69			
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	-	130.031,69			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		130.031,69			

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

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



CLASE 8.^a



OP6254107

**MULTIADVISOR GESTIÓN/CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	159,17	135,54
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(28.082,67)	(19.871,41)
Comisión de gestión	(21.330,60)	(12.735,35)
Comisión depositario	(2.284,53)	(2.315,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	932,38	(518,92)
Otros	(5.399,92)	(4.301,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.923,50)	(19.735,87)
Ingresos financieros	184.634,06	161.882,64
Gastos financieros	(30,24)	(41,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(31.834,95)	120.826,34
Por operaciones de la cartera interior	2.702,06	6.796,94
Por operaciones de la cartera exterior	(34.537,01)	114.029,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(358,79)	188,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(15.756,01)	(11.753,88)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4.091,75)	(1.965,35)
Resultados por operaciones con derivados	(11.664,26)	(9.788,53)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	136.654,07	271.102,09
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	108.730,57	251.366,22
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	108.730,57	251.366,22

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

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



OP6254108

CLASE 8.^a

MULTIADVISOR GESTIÓN/KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	1.600.239,49	1.418.200,30
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.600.239,49	1.418.200,30
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.515.508,04	1.322.490,56
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.608.962,18	1.426.631,84	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.120,97	3.258,99	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.548.644,51	1.374.379,75	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	656.365,87	465.926,01	Resultado del ejercicio	84.731,45	95.709,74
Valores representativos de deuda	572.250,29	402.844,15	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	64.199,09	43.606,21	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	19.916,49	19.475,65	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	876.471,01	891.963,72	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	782.967,78	806.025,22	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	16.528,00	15.143,20		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	76.975,23	70.795,30	PASIVO CORRIENTE	8.722,69	8.431,54
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	8.632,23	7.918,40
Intereses de la cartera de inversión	15.363,90	16.111,00	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	443,73	379,02	Derivados	90,46	513,14
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	57.196,70	48.993,10			
TOTAL ACTIVO	1.608.962,18	1.426.631,84	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.608.962,18	1.426.631,84
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	124.372,13	127.222,79			
Compromisos por operaciones largas de derivados	124.372,13	127.222,79			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	35.229,21			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	35.229,21			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	124.372,13	162.452,00			

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

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



CLASE 8.^a



OP6254109

MULTIADVISOR GESTIÓN/KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	374,99	338,39
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(22.005,43)	(20.722,45)
Comisión de gestión	(15.106,43)	(13.843,55)
Comisión depositario	(1.370,95)	(1.384,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(75,38)	109,39
Otros	(5.452,67)	(5.604,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.630,44)	(20.384,06)
Ingresos financieros	48.478,12	52.952,52
Gastos financieros	(462,70)	(503,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	32.341,95	70.513,76
Por operaciones de la cartera interior	20.751,98	3.969,96
Por operaciones de la cartera exterior	11.589,97	66.543,80
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.129,82)	1.530,96
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	30.386,57	(8.371,29)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	1.093,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	19.386,25	790,31
Resultados por operaciones con derivados	11.000,32	(10.255,35)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	106.614,12	116.122,47
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.983,68	95.738,41
Impuesto sobre beneficios	(252,23)	(28,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	84.731,45	95.709,74

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



CLASE 8.ª



OP6254110

MULTIADVISOR GESTIÓN/SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.464.532,62	3.052.087,42
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.464.532,62	3.052.087,42
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.959.887,89	2.825.564,66
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.510.653,58	3.078.115,04	(Acciones propias)	-	-
Deudores	58.031,95	43.207,05	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	3.196.957,65	2.818.254,70	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.674.653,12	941.088,10	Resultado del ejercicio	504.644,73	226.522,76
Valores representativos de deuda	1.384.931,01	518.340,20	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	243.878,63	422.747,90	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	45.843,48	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.473.533,85	1.778.062,89	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	734.347,90	875.468,80	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	409.385,94	603.456,58			
Instituciones de Inversión Colectiva	328.659,19	299.137,51	PASIVO CORRIENTE	46.120,96	26.027,62
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	1.140,82	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	46.120,96	21.077,36
Intereses de la cartera de inversión	48.770,68	99.103,71	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	4.950,26
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	255.663,98	216.653,29			
TOTAL ACTIVO	3.510.653,58	3.078.115,04	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.510.653,58	3.078.115,04
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	481.453,55	1.260.767,42			
Compromisos por operaciones largas de derivados	248.744,25	1.260.767,42			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	232.709,30	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	34.438,57			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	34.438,57			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	481.453,55	1.295.205,99			

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

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



CLASE 8.ª



OP6254111

**MULTIADVISOR GESTIÓN/SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	0,01	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(66.279,79)	(42.941,22)
Comisión de gestión	(53.744,33)	(32.369,25)
Comisión depositario	(3.047,37)	(2.997,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.808,70)	1.153,68
Otros	(6.679,39)	(8.727,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(66.279,78)	(42.941,22)
Ingresos financieros	83.811,23	81.506,20
Gastos financieros	(1.432,78)	(1.083,43)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	55.157,84	75.955,99
Por operaciones de la cartera interior	16.090,61	76.471,76
Por operaciones de la cartera exterior	39.067,23	(515,77)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(23.545,73)	7.940,77
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	460.709,97	105.446,81
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	83.221,47	7.892,76
Resultados por operaciones de la cartera exterior	239.617,18	208.044,63
Resultados por operaciones con derivados	137.871,32	(110.490,58)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	574.700,53	269.766,34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	508.420,75	226.825,12
Impuesto sobre beneficios	(3.776,02)	(302,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	504.644,73	226.522,76

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

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



CLASE 8.ª



OP6254112

MULTIADVISOR GESTIÓN/PULSAR 803
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	157.060,78	1.319.430,83
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	157.060,78	1.319.430,83
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	208.674,35	1.123.643,83
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	163.501,10	1.326.985,72	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.261,18	985,77	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	141.232,38	1.306.005,43	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	141.225,00	332.173,38	Resultado del ejercicio	(51.613,57)	195.787,00
Valores representativos de deuda	141.225,00	332.173,38	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	-	972.392,53	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	972.392,53	PASIVO CORRIENTE	6.440,32	7.554,89
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	6.440,32	7.554,89
Intereses de la cartera de inversión	7,38	1.439,52	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	20.007,54	19.994,52			
TOTAL ACTIVO	163.501,10	1.326.985,72	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	163.501,10	1.326.985,72
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	17.488,65			
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	-	17.488,65			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	17.488,65			

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

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



CLASE 8.ª



OP6254113

MULTIADVISOR GESTIÓN/PULSAR 803
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	(17.045,62)	(21.559,08)
Comisión de gestión	(11.521,69)	(14.114,03)
Comisión depositario	(611,34)	(752,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	697,60	1.240,33
Otros	(5.610,19)	(7.932,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(17.045,62)	(21.559,08)
Ingresos financieros	11.736,85	14.423,01
Gastos financieros	(1,32)	(44,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	133.231,50
Por operaciones de la cartera interior	-	- 2.029,09
Por operaciones de la cartera exterior	-	131.202,41
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	194,48	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(46.497,96)	70.061,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9.093,77)	1.233,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(38.340,56)	68.396,20
Resultados por operaciones con derivados	936,37	431,73
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(34.567,95)	217.671,15
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(51.613,57)	196.112,07
Impuesto sobre beneficios	-	(325,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(51.613,57)	195.787,00

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



CLASE 8.ª



OP6254114

MULTIADVISOR GESTIÓN/SMART GESTIÓN PATRIMONIO
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	5.689.627,66	4.553.289,48
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5.689.627,66	4.553.289,48
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	5.424.789,48	4.289.661,73
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.726.157,48	4.589.420,21	(Acciones propias)	-	-
Deudores	44.526,29	25.159,61	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.452.611,57	4.483.546,07	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.265.177,69	345.079,20	Resultado del ejercicio	264.838,18	263.627,75
Valores representativos de deuda	1.222.629,49	237.449,16	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	42.548,20	107.630,04	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	4.162.806,40	4.102.608,05	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	241.835,02	526.458,55	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	722.371,57	671.082,44			
Instituciones de Inversión Colectiva	3.198.261,40	2.905.067,06	PASIVO CORRIENTE	36.529,82	36.130,73
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	338,41	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	36.529,82	33.051,91
Intereses de la cartera de inversión	24.627,48	35.858,82	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	3.078,82
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	229.019,62	80.714,53			
TOTAL ACTIVO	5.726.157,48	4.589.420,21	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.726.157,48	4.589.420,21
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	978.152,29	763.336,71			
Compromisos por operaciones largas de derivados	746.232,76	763.336,71			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	231.919,53	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	60.627,52			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	60.627,52			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	978.152,29	823.964,23			

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

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



CLASE 8.ª



OP6254115

MULTIADVISOR GESTIÓN/SMART GESTIÓN PATRIMONIO
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	552,43	378,26
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(89.941,71)	(87.421,86)
Comisión de gestión	(78.446,17)	(74.647,01)
Comisión depositario	(4.331,72)	(4.423,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.442,71)	972,54
Otros	(5.721,11)	(9.324,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(89.389,28)	(87.043,60)
Ingresos financieros	59.791,93	66.988,58
Gastos financieros	(355,84)	(242,79)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	240.832,77	263.925,22
Por operaciones de la cartera interior	(718,80)	(368,88)
Por operaciones de la cartera exterior	241.551,57	264.294,10
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11.669,76)	3.492,34
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	67.062,81	16.762,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8.997,17	16.172,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9.207,33)	59.159,00
Resultados por operaciones con derivados	67.272,97	(58.568,31)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	355.661,91	350.926,23
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	266.272,63	263.882,63
Impuesto sobre beneficios	(1.434,45)	(254,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO	264.838,18	263.627,75

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



CLASE 8.ª



OP6254116

MULTIADVISOR GESTIÓN/EL PUNTAL GESTIÓN OPORTUNISTA
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	2.716.380,11	1.779.376,22
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.716.380,11	1.779.376,22
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.409.213,23	1.729.730,91
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.755.208,37	1.790.085,84	(Acciones propias)	-	-
Deudores	10.030,22	6.477,92	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.656.334,72	1.757.183,32	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	945.794,32	909.255,67	Resultado del ejercicio	307.166,88	49.645,31
Valores representativos de deuda	821.849,21	838.253,10	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	123.945,11	71.002,57	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.710.497,40	847.864,53	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	285.204,54	102.087,93			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.425.292,86	745.776,60	PASIVO CORRIENTE	38.828,26	10.709,62
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	38.684,59	10.468,14
Intereses de la cartera de inversión	43,00	63,12	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	143,67	241,48
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	88.843,43	26.424,60			
TOTAL ACTIVO	2.755.208,37	1.790.085,84	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.755.208,37	1.790.085,84
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	187.228,63	109.071,65			
Compromisos por operaciones largas de derivados	187.228,63	109.071,65			
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	187.228,63	109.071,65			

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO



OP6254117

MULTIADVISOR GESTIÓN/EL PUNTAL GESTIÓN OPORTUNISTA
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, 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	(66.645,38)	(33.823,27)
Comisión de gestión	(57.160,22)	(26.173,87)
Comisión depositario	(1.967,29)	(1.613,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.004,60)	393,66
Otros	(6.513,27)	(6.429,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(66.645,38)	(33.823,27)
Ingresos financieros	41.350,60	46.113,59
Gastos financieros	(566,22)	(266,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	221.399,67	19.703,94
Por operaciones de la cartera interior	3.119,70	(2.158,29)
Por operaciones de la cartera exterior	218.279,97	21.862,23
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.263,80)	44,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	117.453,95	17.976,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	16.309,68	294,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	92.698,65	18.480,18
Resultados por operaciones con derivados	8.445,62	(798,12)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	376.374,20	83.571,75
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	309.728,82	49.748,48
Impuesto sobre beneficios	(2.561,94)	(103,17)
RESULTADO DEL EJERCICIO	307.166,88	49.645,31

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

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



CLASE 8.ª



OP6254118

MULTIADVISOR GESTIÓN/SMART GESTIÓN RENTA FIJA GLOBAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.434.615,87	1.030.976,09
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.434.615,87	1.030.976,09
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.424.697,56	1.006.612,34
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.440.056,74	1.036.185,85	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.974,24	2.918,30	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.397.339,19	1.009.149,06	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	504.807,47	307.782,63	Resultado del ejercicio	9.918,31	24.363,75
Valores representativos de deuda	504.807,47	307.782,63	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	890.731,10	699.162,26	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	34.613,31	38.717,91	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	856.117,79	660.444,35	PASIVO CORRIENTE	5.440,87	5.209,76
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	5.440,87	4.696,62
Intereses de la cartera de inversión	1.800,62	2.204,17	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	513,14
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	40.743,31	24.118,49			
TOTAL ACTIVO	1.440.056,74	1.036.185,85	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.440.056,74	1.036.185,85
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	127.222,79			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	127.222,79			
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	-	127.222,79			

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

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



CLASE 8.ª



OP6254119

**MULTIADVISOR GESTIÓN/SMART GESTIÓN RENTA FIJA GLOBAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)**

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

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	163,33	142,15
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12.000,60)	(12.414,08)
Comisión de gestión	(6.695,96)	(7.208,78)
Comisión depositario	(686,27)	(800,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(17,58)	195,00
Otros	(4.600,79)	(4.599,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.837,27)	(12.271,93)
Ingresos financieros	7.535,92	11.919,19
Gastos financieros	(62,11)	(62,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10.302,64	30.650,14
Por operaciones de la cartera interior	(203,99)	1.294,62
Por operaciones de la cartera exterior	10.506,63	29.355,52
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.552,85)	(441,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5.614,58	(5.378,05)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(159,69)	81,25
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8.823,33)	0,01
Resultados por operaciones con derivados	14.597,60	(5.459,31)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	21.838,18	36.686,78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.000,91	24.414,85
Impuesto sobre beneficios	(82,60)	(51,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	9.918,31	24.363,75

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



CLASE 8.ª



OP6254120

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

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

1. Reseña del Fondo

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 19 de mayo de 2016. 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 5.040, 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 responsabilidades, 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 está constituido por siete compartimentos: Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio, Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista y Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Renta Fija Global.

Durante el ejercicio 2025, la sociedad gestora del Fondo ha acordado la disolución y posterior liquidación del compartimento Multiadvisor / ACapital Flexible. Dicho compartimento ha sido dado de baja de la Comisión Nacional de Mercado de Valores con fecha 19 de diciembre de 2025, tal y como se ha publicado mediante el correspondiente hecho relevante.

La cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 no incluye los ingresos y gastos correspondientes a este compartimento para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y la fecha de su liquidación, no siendo su efecto significativo para las presentes cuentas anuales.

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



CLASE 8.ª



OP6254121

inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo 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 ocho compartimentos:

Compartimento	Categoría
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Renta Fija Mixta Internacional
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Renta Fija Mixta Internacional
Smart Gestión Estrategia Global	Global
Pulsar 803	Global
Smart Gestión Patrimonio	Renta Variable Mixta Internacional
El Puntal Gestión Oportunista	Global
Smart Gestión Renta Fija Global	Renta Fija Internacional

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, entidad perteneciente al Grupo Banca March.

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

Adicionalmente, Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva mantiene los siguientes contratos de asesoramiento en materia de inversión sobre la totalidad del patrimonio para los compartimentos del Fondo cuyos gastos son soportados por la sociedad gestora, según el siguiente detalle:



CLASE 8.ª



OP6254122

Compartimento	Asesor
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	CFG - Compagnie Financiere Genevoise 1855, S.A. ⁽²⁾
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Capital Asesores, EAFN, S.L. ⁽¹⁾
Smart Gestión Estrategia Global	Smart Gestión Global, EAF, S.L. ⁽¹⁾
Pulsar 803	Pulsar Capital EAFN, S.A. ⁽¹⁾
Smart Gestión Patrimonio	Smart Gestión Global, EAF, S.L. ⁽¹⁾
El Puntal Gestión Oportunista	P. B. I. Gestion Agencia de Valores, S. A.
Smart Gestión Renta Fija Global	Smart Gestión Global, EAF, S.L. ⁽¹⁾

- (1) Entidad vinculada al ser uno o más consejeros de la Sociedad asesora partícipes no significativos del compartimento.
(2) Asesor sujeto a supervisión del regulador suizo (FINMA).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP6254123

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

c) Comparación de la información

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

Adicionalmente, el compartimento Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Renta Fija Global se inscribió en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 1 de marzo de 2024, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias de este compartimento corresponde al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 no refleja un año completo de actividad.

Por otro lado, si bien el balance agregado al 31 de diciembre de 2024 y la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha incluye las cifras correspondientes al compartimento Multiadvisor Gestión/Acapital Flexible (compartimento liquidado durante el ejercicio 2025 -véase Nota 1), las presentes cuentas anuales no recogen el balance al 31 de diciembre de 2024 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, no siendo su efecto significativo para las presentes cuentas anuales.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto agregado 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



OP6254124

e) Cambios de criterios contables

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

f) Corrección de errores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- 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



OP6254125

CLASE 8.ª

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

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OP6254126

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.



OP6254127

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 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: 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 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 (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 o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.ª
FINANCIERA



OP6254128

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

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

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.ª



OP6254129

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

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

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

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

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

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

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

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones



OP6254130

CLASE 8.ª

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

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



CLASE 8.ª
Códigos



OP6254131

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.

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

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP6254132

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.

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 “Ingreso/gasto por compensación compartimento” 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.



CLASE 8.ª



OP6254133

Quando 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”.

Quando 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.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio, Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista y Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Renta Fija Global, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en



CLASE 8.^a



OP6254134

EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional

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	938.752,58
Comprendido entre 1 y 2 años	184.211,72
Comprendido entre 2 y 3 años	700.311,74
Comprendido entre 3 y 4 años	195.352,11
Comprendido entre 4 y 5 años	204.291,77
	2.222.919,92

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento se incluyen 41 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria

Kuan Renta Fija Mixta Internacional

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	706.840,78
Comprendido entre 1 y 2 años	175.740,49
Comprendido entre 3 y 4 años	410.138,73
Superior a 5 años	62.498,07
	1.355.218,07

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento se incluyen 471 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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



OP6254135

CLASE 8.ª

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	124.372,13
Total	124.372,13

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

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

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2025 se recogen 3 miles de euros (2 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Smart Gestión Estrategia Global

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.567.295,09
Comprendido entre 1 y 2 años	39.025,53
Comprendido entre 2 y 3 años	44.172,33
Comprendido entre 3 y 4 años	59.777,25
Superior a 5 años	409.008,71
	2.119.278,91

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento se incluyen 1.296 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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



CLASE 8.ª



OP6254136

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	248.744,25
	248.744,25
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	232.709,30
	232.709,30
Total	481.453,55

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el compartimento del 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, el compartimento del Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2025 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 175 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2025 se recogen 23 miles de euros (31 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2025 por importe de 22 miles de euros (1 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Pulsar 803

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	141.225,00
	141.225,00

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo 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.



CLASE 8.ª



OP6254137

Smart Gestion Patrimonio

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.222.629,49
Comprendido entre 1 y 2 años	98.980,34
Comprendido entre 3 y 4 años	62.569,20
Superior a 5 años	80.285,48
	1.464.464,51

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento se incluyen 1.134 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	746.232,76
	746.232,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	231.919,53
	231.919,53
Total	978.152,29

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el compartimento del 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, el compartimento del Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2025 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 117 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.



CLASE 8.ª



OP6254138

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2025 se recogen 31 miles de euros (15 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

El Puntal Gestión Oportunista

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	821.849,21
	821.849,21

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del saldo 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 compartimento del Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	187.228,63
Total	187.228,63

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

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

En el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento al 31 de diciembre de 2025 se recogen 4 miles de euros (3 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Smart Gestión Renta Fija Global

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



CLASE 8.^a



OP6254139

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	524.049,45
Comprendido entre 1 y 2 años	15.371,33
	539.420,78

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento se incluyen 471 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

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

Gestión del riesgo del compartimento 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



CLASE 8.^a



OP6254140

los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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



CLASE 8.ª



OP6254141

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

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

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

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio 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. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OP6254142

gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del compartimento 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. 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 informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:



OP6254143

CLASE 8.^a

Cuentas en el depositario:	Euros							
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	Pulsar 803	Smart Gestión Patrimonio	El Puntal Gestión Oportunista	Smart Gestion Renta Fija Global	Multiadvis or Gestión, FI (Balance Agregado)
Banco Inversis, S.A. (euros)	20.144,26	20.148,67	19.491,92	20.007,54	20.338,63	20.148,67	20.000,01	140.279,70
Banco Inversis, S.A. (divisa)	2.666,55	37.048,03	236.172,06	-	208.680,99	68.694,76	20.743,30	574.005,69
	22.810,81	57.196,70	255.663,98	20.007,54	229.019,62	88.843,43	40.743,31	714.285,39

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

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2025, se resume a continuación:

	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	Pulsar 803	Smart Gestión Renta Fija Global	ACapital Flexible (*)	Smart Gestión Patrimonio	El Puntal Gestión Oportunista	Multiadvis or Gestión, FI
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2.182.956,34	1.322.490,56	2.825.564,66	1.123.643,83	1.006.612,34	25.296,52	4.289.661,73	1.729.730,91	14.505.956,89
Aplicación del resultado del ejercicio	251.366,22	95.709,74	226.522,76	195.787,00	24.363,75	1.979,90	263.627,75	49.645,31	1.109.002,43
Participaciones suscritas y desembolsadas	10.000,00	202.678,42	65.890,51	310.537,30	1.192.140,00	152.959,19	871.500,00	629.837,01	3.435.542,43
Participaciones reembolsadas	(20.077,55)	(105.370,68)	(158.090,04)	(1.421.293,78)	(798.418,53)	(180.235,61)	-	-	(2.683.486,19)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	2.424.245,01	1.515.508,04	2.959.887,89	208.674,35	1.424.697,56	-	5.424.789,48	2.409.213,23	16.367.015,56

(*) Compartimento liquidado (véase Nota 1).

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

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



OP6254144

CLASE 8.ª

Compartimento	Fecha del Hecho Relevante	Porcentaje de Disminución del	Fecha en la que se produjo la Disminución del Patrimonio
Pulsar 803	16 de enero de 2025	48,36%	10 de enero de 2025
	8 de enero de 2026	59,84%	23 de diciembre de 2025
	21 de enero de 2026	62,91%	15 de enero de 2026
Smart Gestión Renta Fija Global	21 de abril de 2025	60,08%	11 de abril de 2025

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							
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	Pulsar 803	Smart Gestión Patrimonio	El Puntal Gestión Oportunista	Smart Gestión Renta Fija Global	Multiadvisor Gestión, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.532.975,58	1.600.239,49	3.464.532,62	157.060,78	5.689.627,66	2.716.380,11	1.434.615,87	17.595.432,11
Valor liquidativo de la participación	12,07	10,57	14,11	12,87	11,34	11,76	10,42	No Aplicable
Nº Participaciones	209.844,98	151.430,82	245.600,99	12.207,13	501.910,50	230.892,83	137.691,56	No Aplicable
Nº Partícipes	22	103	50	23	23	37	22	201 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2025 existen 79 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros								
	31-12-2024								
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	ACapital Flexible (**)	Pulsar 803	Smart Gestión Patrimonio	El Puntal Gestión Oportunista	Smart Gestión Renta Fija Global	Multiadvisor Gestión, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.434.322,56	1.418.200,30	3.052.087,42	27.276,42	1.319.430,83	4.553.289,48	1.779.376,22	1.030.976,09	15.614.959,32
Valor liquidativo de la participación	11,55	9,98	12,11	10,40	13,63	10,72	10,29	10,19	No Aplicable
Nº Participaciones	210.708,77	142.056,39	252.057,91	2.623,99	96.779,21	424.718,00	172.906,39	101.186,51	No Aplicable
Nº Partícipes	23	96	47	6	31	21	30	5	184 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2024 existían 75 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

(**) Compartimento liquidado (véase Nota 1).

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional se incluyen al 31 de diciembre de 2025 por importe de 2 miles de euros (1 miles de euros por este concepto al 31 de diciembre de 2024) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se han cancelado en la fecha de liquidación.



OP6254145

CLASE 8.ª

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. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para alcanzar dicho número mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio del compartimento Multiadvisor Gestión/Pulsar 803 era de 157.060,78 euros. Conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos debe ser de 600 miles de euros, disponiéndose del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado patrimonio mínimo.

Al 31 de diciembre de 2025, existían tres partícipes (personas físicas) en los compartimentos Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global y Multiadvisor Gestión/Pulsar 803 con participaciones significativas superiores al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían al 78,05%, 71,08% y 53,47%, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, existían tres partícipes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en los siguientes compartimentos:

Compartimento	Partícipes	% de Participación
Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio	Goodeal Investment, S.L.	24,16%
	Aubert, S.A.	60,17%
Multiadvisor Gestión/Smart Renta Fija Global	Fundación ANEMONNE	55,89%

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2025 y 2024 (véase Nota 1), los siguientes compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2025
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	0,55%
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	1,00%
Smart Gestión Estrategia Global	0,55%
Pulsar 803	1,50%
Smart Gestión Patrimonio	1,15%
El Puntal Gestión Oportunista	1,35%
Smart Gestión Renta Fija Global	0,90%

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



CLASE 8.ª



OP6254146

comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos cinco años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	7,00%	31 de diciembre de 2024
Smart Gestión Estrategia Global	7,00%	31 de diciembre de 2024
Smart Gestión Patrimonio	9,00%	31 de diciembre de 2024
El Puntal Gestión Oportunista	9,00%	31 de diciembre de 2024

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio y Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista han devengado un importe de 8, 35, 24 y 28 miles de euros, respectivamente (16, 24 y 4 miles de euros en los compartimentos Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio y Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista, respectivamente, durante el ejercicio 2024).

Asimismo, tal y como se establece en la Nota 1, la sociedad gestora de los compartimentos mantiene contratos para el asesoramiento en materia de inversión de los compartimentos. Por este servicio y conforme a lo establecido contractualmente los gastos derivados de dicho contrato son asumidos por la sociedad gestora.

Desde el 1 de agosto de 2025, la entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente, del 0,08% anual (cuando el patrimonio de los compartimentos es igual o inferior a 50 millones de euros) y del 0,07% anual (cuando el patrimonio de los compartimentos es superior a 50 millones de euros). Hasta dicha fecha, la comisión era del 0,1% anual para todos los compartimentos, excepto para el compartimento Multiadvisor Gestión/Pulsar 803 que era del 0,08% anual.

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

Los importes pendientes de pago por los mencionados 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.



CLASE 8.^a



OP6254147

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

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.

En el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento de los ejercicios 2025 y 2024, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 4 miles de euros por cada compartimento en ambos ejercicios, excepto en el caso del compartimento Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Renta Fija Global que ascendieron a 2 miles de euros en el ejercicio 2024



OP6254148

CLASE 8.ª

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 la 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 en los ejercicios 2021 y siguientes.

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:

	Miles de euros	
	31-12-2025	31-12-2024
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	- (*)	1
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	- (*)	1
Smart Gestión Estrategia Global	13	11
Pulsar 803	1	1
Smart Gestión Patrimonio	13	10
El Puntal Gestión Oportunista	6	4
Smart Gestión Renta Fija Global	2	- (*)

(*) Corresponden a saldos por conceptos fiscales por importe no significativo.

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.

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

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



CLASE 8.^a



OP6254149

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



OP6254150

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

MULTIADVISOR GESTIÓN/CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA BONO DEL ESTODO 2026-01-02	40.552,99
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			40.552,99
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	26.750,00
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	21.421,95
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			48.171,95
EUR	XS0249580357	RENDA FIJA NIBC Bank NV 3,09 2049-03-30	104.791,93
EUR	XS2758100296	RENDA FIJA Summer BC Hold 10,00 2029-02-15	101.961,86
EUR	NO0013183624	RENDA FIJA SGL TransGroup 6,77 2030-04-22	96.038,24
EUR	SE0015797683	BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	70.372,73
EUR	XS2388378981	BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	189.054,24
EUR	XS2432131188	BONO TOTALENERGIES SE 3,25 2049-01-17	87.641,21
EUR	XS2532478430	BONO TEREOS FINANCE GROUP 7,25 2028-04-15	101.435,43
EUR	FR0014005090	BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	185.846,90
EUR	XS2287912450	BONO VERISURE MIDHOLDING 5,25 2029-02-15	84.945,84
EUR	XS2628821790	BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	105.325,13
EUR	NL0000121416	BONO AEGON LTD 1,43 2028-10-14	57.901,30
EUR	PTFIDAOM0000	RENDA FIJA FIDELIDADE CIA SEGUR 7,75 2029-05-29	217.638,31
EUR	XS2926264529	BONO ACCORINVEST GROUP SA 5,50 2031-11-15	102.299,64
EUR	XS2969264857	BONO GRENKE AG 8,75 2049-03-31	202.591,28
EUR	XS3023943692	BONO VIRIDIEN 8,50 2030-10-15	99.313,87
EUR	XS3005193183	BONO REKEEP SPA 9,00 2029-09-15	89.005,17
EUR	XS1808862657	BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 8,47 2028-04-28	184.211,72
EUR	XS3120113876	BONO HEIMSTADEN AB 7,36 2031-01-24	101.992,13
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			2.182.366,93
EUR	LU0090784017	PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	103.049,78
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			103.049,78
EUR	XS3056028171	RENDA FIJA Kleopatra Holding 1,46 2029-09-01	4.497,59
EUR	DE000A19SPK4	RENDA FIJA Corestate Capital Ho 2049-07-31	12.712,79
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			17.210,38



CLASE 8.^a



OP6254151

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

MULTIADVISOR GESTIÓN/KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2026-01-02	470.592,08
EUR	ES0343307023	BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	101.658,21
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			572.250,29
EUR	ES0178165017	ACCIONES Tecnicas Reunidas	30.542,20
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	14.916,00
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	9.205,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	9.535,89
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			64.199,09
EUR	ES0155598032	PARTICIPACIONES CS Corto Plazo FI	19.916,49
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			19.916,49
EUR	XS1937018841	RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	35.338,14
EUR	XS1028950290	RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	106.529,73
EUR	XS1002121454	OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	62.498,07
EUR	DE000A2YB7B5	BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	39.700,94
EUR	XS2471770862	BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	99.683,35
EUR	XS2178857285	BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	28.060,76
EUR	XS1972547696	BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 2,25 2027-10-01	49.331,59
EUR	XS2536502227	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	51.628,65
EUR	FR0010891317	BONO Electricite de Franc 4,63 2030-04-26	53.812,02
EUR	FR001400B1L7	BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	51.369,82
EUR	XS3081701362	BONO HUNGARIAN DEVELOPMEN 4,38 2030-06-27	102.136,70
EUR	XS2763029571	BONO CORP ANDINA DE FOMEN 3,63 2030-02-13	102.878,01
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			782.967,78
EUR	LU0775917882	ACCIONES Grand City Prop.	9.840,00
EUR	DE000SHA0100	ACCIONES SCHAEFFLER AG	6.688,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			16.528,00
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	33.570,27
EUR	IE00B986FT65	PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	43.404,96
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			76.975,23



CLASE 8.ª
RENTA FIJA



OP6254152

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US075896AA80	RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 2049-08-01	443,73
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			443,73



CLASE 8.^a



OP6254153

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

MULTIADVISOR GESTIÓN/SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213307061	RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	88.871,01
EUR	ES0000012067	SIMULTÁNEA BONO DEL ESTADO 2026-01-02	216.010,00
EUR	ES0000012059	SIMULTÁNEA BONO DEL ESTADO 2026-01-02	216.010,00
EUR	ES0L02602065	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2026-01-02	216.010,00
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA BONO DEL TESORO 2026-01-02	216.010,00
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA BONO DEL ESTADO 2026-01-02	216.010,00
EUR	ES0000012411	SIMULTÁNEA BONO DEL ESTADO 2026-01-02	216.010,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.384.931,01
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	56.175,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES Almirall SA	1.746,24
EUR	ES0136463017	ACCIONES AUDAX RENOVABLES	53.781,96
EUR	ES0105043006	ACCIONES Naturhouse Health, S	2.142,80
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	45.705,63
EUR	ES0105251005	ACCIONES Neinor Homes SLU	54.587,00
EUR	ES0105777017	ACCIONES Puig SM	29.740,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			243.878,63
EUR	ES0143562181	PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	45.843,48
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			45.843,48
USD	USU36547AF18	BONO GAP INC/THE 3,63 2029-10-01	59.777,25
EUR	XS2434895632	BONO ROMANIA 3,75 2034-02-07	39.846,42
USD	US912810SS87	BONO US TREASURY N/B 1,63 2050-11-15	65.929,19
USD	US91282CLW90	BONO US TREASURY N/B 4,25 2034-11-15	64.452,11
EUR	IT0005534141	BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	32.788,26
EUR	IT0005544082	BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	81.777,15
GBP	GB00BPSNBB36	BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	31.102,29
EUR	XS2079713322	BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	87.118,75
EUR	XS2441552192	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	44.172,33
EUR	XS1602547264	BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	95.245,33
EUR	FR001400OHF4	BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	32.109,17
GBP	XS0306772699	BONO BRITISH TELECOMMUNIC 6,38 2037-06-23	61.004,12



CLASE 8.^a



OP6254154

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
BRL	US105756BN96	BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	39.025,53
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			734.347,90
EUR	FR0000120578	ACCIONES Sanofi - Synthelabo	30.606,40
EUR	FI0009000681	ACCIONES Nokia	25.074,00
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT Group PLC-W/I	1.014,73
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	49.342,78
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour	29.171,50
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	47.803,08
EUR	LU0569974404	ACCIONES APERAM	704,80
CHF	AT0000A3EPA4	ACCIONES AMS AG	11.515,36
USD	US9043111072	ACCIONES Under Armour INC	13.857,27
CHF	CH0000816824	ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	26.741,62
USD	US1101221083	ACCIONES Bristol - Myers Sqi	37.885,66
USD	US45337C1027	ACCIONES IncytCor	53.816,45
USD	US58933Y1055	ACCIONES Merck & Co. Inc.	42.566,41
JPY	JP3829900004	ACCIONES V Technology Co Ltd	14.632,16
USD	US8336351056	ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	24.307,85
GBP	ZAE000296554	ACCIONES Thungela Resources L	345,87
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			409.385,94
USD	US4642874402	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	28.653,16
EUR	LU0077114410	PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	26.119,54
EUR	FR001400S6D4	PARTICIPACIONES EDR-Bond	46.636,88
EUR	FR001400JGG4	PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	59.625,63
EUR	FR0013505484	PARTICIPACIONES Tikehau 2027	46.477,54
EUR	FR001400KAX0	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	47.006,93
EUR	LU2737753405	PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	47.580,34
EUR	LU1877826518	PARTICIPACIONES Sigma Fund Prud Grow	26.559,17
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			328.659,19



CLASE 8.ª



OP6254155

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

**MULTIADVISOR GESTIÓN/PULSAR 803
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012O67	SIMULTÁNEA BONO DEL ESTADO 2026-01-02	23.537,50
EUR	ES0000012O59	SIMULTÁNEA BONO DEL ESTADO 2026-01-02	23.537,50
EUR	ES0L02602065	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2026-01-02	23.537,50
EUR	ES0000012N35	SIMULTÁNEA BONO DEL TESORO 2026-01-02	23.537,50
EUR	ES0000012L60	SIMULTÁNEA BONO DEL ESTADO 2026-01-02	23.537,50
EUR	ES0000012411	SIMULTÁNEA BONO DEL ESTADO 2026-01-02	23.537,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			141.225,00



CLASE 8.ª



OP6254156

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

MULTIADVISOR GESTIÓN/SMART GESTION PATRIMONIO
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213307061	RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	88.871,01
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2026-01-02	1.133.758,48
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			1.222.629,49
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	19.260,00
EUR	ES0136463017	ACCIONES AUDAX RENOVABLES	23.288,20
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			42.548,20
EUR	XS1568888777	RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	98.980,34
USD	USU36547AF18	BONO GAP INC/THE 3,63 2029-10-01	62.569,20
EUR	IT0005544082	BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	80.285,48
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			241.835,02
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TEL.	23.511,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	24.098,90
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz AG	52.717,50
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	27.586,02
EUR	FR0000120578	ACCIONES Sanofi - Synthelabo	23.988,80
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	44.170,20
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	31.247,02
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	70.489,69
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour	38.421,00
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	41.463,00
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	31.197,85
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	22.775,84
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	38.869,94
EUR	DE0006231004	ACCIONES Infineon	35.843,50
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	29.025,00
USD	US9043111072	ACCIONES Under Armour INC	11.699,34
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	35.973,95
USD	US45337C1027	ACCIONES IncytCor	35.485,22
EUR	DE0007236101	ACCIONES Siemens AG	31.567,80



CLASE 8.ª



OP6254157

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES Siemens AG Ener	72.240,00
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			722.371,57
EUR	LU0992631217	PARTICIPACIONES Carmignac	161.164,09
USD	US4642874402	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	84.731,48
EUR	LU1295556887	PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	76.431,91
EUR	IE00BF5H4C09	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	73.917,53
EUR	LU1731833056	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	136.991,74
EUR	LU1161526816	PARTICIPACIONES EDR-Bond	94.291,99
EUR	LU1481584016	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	89.086,13
EUR	LU0346388969	PARTICIPACIONES Fidelity-Gl Health C	106.840,51
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	119.586,12
EUR	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	91.860,90
EUR	LU1295554833	PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	30.250,27
EUR	IE00B55MWC15	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	60.017,78
USD	US78468R6229	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	73.656,48
EUR	FR001400JGG4	PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	92.148,81
EUR	LU2393079814	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	74.524,32
EUR	IE00B4MQD153	PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	155.764,58
EUR	FR0013505484	PARTICIPACIONES Tikehau 2027	129.795,03
EUR	FR001400K2M2	PARTICIPACIONES Tikehau 2029	112.446,87
EUR	FR001400KAX0	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	161.112,98
EUR	FR001400U4U9	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 203	136.851,68
EUR	IE0031575271	PARTICIPACIONES Brandes Investment F	61.046,50
EUR	IE0031574209	PARTICIPACIONES Brandes Investment F	122.555,33
EUR	LU0320897043	PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	132.422,63
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	161.373,57
EUR	FR0014008223	PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	234.244,14
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES Elev-Abso Lret FD-R	106.183,52
EUR	LU0995139267	PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT RT	102.665,86
USD	US46138E4200	PARTICIPACIONES Invesco Russell 1000	69.463,65
EUR	IE00BJK55C48	PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	146.835,00
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			3.198.261,40



CLASE 8.ª



OP6254158

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

MULTIADVISOR GESTIÓN/EL PUNTAL GESTIÓN OPORTUNISTA
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2026-01-02	821.849,21
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			821.849,21
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	17.430,96
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	18.564,50
EUR	ES0139140174	ACCIONES Inmob. Colonial	77.876,25
EUR	ES0129743318	ACCIONES ELEC NOR	10.073,40
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			123.945,11
EUR	IT0003128367	ACCIONES Enel	16.848,55
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	13.696,92
USD	US0382221051	ACCIONES Applied Materials	22.535,31
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	41.280,00
EUR	IT0004176001	ACCIONES Prysmian SPA	25.136,58
USD	CA13321L1085	ACCIONES Cameco	77.968,24
USD	US0126531013	ACCIONES ALBEMARLE CORP	78.872,13
USD	US67079K1007	ACCIONES NuScale Power Corp	8.866,81
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			285.204,54
EUR	LU0875160326	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	21.625,91
USD	US4642871762	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	144.101,31
EUR	DE000A0Q4R36	PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	123.733,40
EUR	IE00B1FZS681	PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	99.609,24
EUR	IE000O5M6XO1	PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	39.604,67
EUR	IE00BQQP9F84	PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	85.670,96
EUR	IE000M7V94E1	PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	52.300,26
EUR	IE0007Y8Y157	PARTICIPACIONES VanEck Quantum Compu	9.910,70
EUR	IE00B44T3H88	PARTICIPACIONES HSBC MSCI CHINA UCIT	122.128,29
EUR	LU2842901865	PARTICIPACIONES Jupiter JGF - India	70.613,41
EUR	IE00BFNNN236	PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	206.984,40
USD	US92189H8051	PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors R	67.840,76
EUR	LU1762222393	PARTICIPACIONES Invesco India Bond F	109.572,41



CLASE 8.^a



OP6254159

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE000YYE6WK5	PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	75.748,00
EUR	GB00B15KY328	PARTICIPACIONES ETF Short Silver	73.342,74
EUR	IE0002Y8CX98	PARTICIPACIONES WT EUROPE DEFENCE UC	51.875,34
EUR	IE00BJ5JPH63	PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM USD	70.631,06
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.425.292,86



CLASE 8.ª



OP6254160

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

MULTIADVISOR GESTIÓN/SMART GESTIÓN RENTA FIJA GLOBAL
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128H5	RENDA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,30 2026-10-31	33.846,00
EUR	ES0L02601166	SIMULTÁNEA LETRA DEL TESORO 2026-01-02	470.961,47
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			504.807,47
EUR	IT0005210650	RENDA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	19.241,98
EUR	IT0005534141	BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	15.371,33
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			34.613,31
EUR	LU0992631217	PARTICIPACIONES Carmignac	34.564,78
EUR	FR001400S6D4	PARTICIPACIONES EDR-Bond	43.044,13
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	34.201,01
EUR	LU1694789709	PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	34.342,62
USD	IE00B11XZ871	PARTICIPACIONES PIMCO GIS US High Yi	10.942,77
EUR	FR001400JGG4	PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	59.755,24
USD	LU0563307981	PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Sust	11.348,86
EUR	LU2732958876	PARTICIPACIONES M&G Lux Fixed Maturi	21.279,04
EUR	LU1805016810	PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	33.180,39
EUR	FR0013505484	PARTICIPACIONES Tikehau 2027	60.195,27
EUR	FR001400K2M2	PARTICIPACIONES Tikehau 2029	60.051,52
EUR	FR0013292331	PARTICIPACIONES Tikehau European Hig	35.751,49
EUR	FR001400KAX0	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	61.568,13
EUR	FR001400U4U9	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 203	43.044,83
EUR	LU2244387457	PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy JPM	32.964,41
EUR	IE00BGYWT403	PARTICIPACIONES ETF Vang USDCPBD Eur	33.188,06
EUR	LU2699051236	PARTICIPACIONES MIRA DM FIXED MARTY-	19.735,49
EUR	FR0014008223	PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	60.015,36
USD	LU0830646419	PARTICIPACIONES GS Em Corp BD PT-R	11.055,21
EUR	LU2740448530	PARTICIPACIONES BGF ER INV GR FX MTY	19.620,97
EUR	IE00BF3N7094	PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	34.623,77
EUR	IE00BJK55C48	PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	35.152,65
USD	IE00BFM6TB42	PARTICIPACIONES iShares Global Corp	32.189,46



CLASE 8.^a



OP6254161

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00BYWZ0440	PARTICIPACIONES iShares Global Corp	34.302,33
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			856.117,79



CLASE 8.ª



OP6254162

Multiadvisor Gestión, Fonde 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 Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,07 y 11,55 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 2.532.975,58 euros (2.434.322,56 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,57 y 9,98 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 1.600.239,49 euros (1.418.200,30 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 14,11 y 12,11 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 3.464.532,62 euros (3.052.087,42 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/Pulsar 803 al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 12,87 y 13,63 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 157.060,78 euros (1.319.430,83 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,34 y 10,72 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 5.689.627,66 euros (4.553.289,48 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,76 y 10,29 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 2.716.380,11 euros (1.779.376,22 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Renta Fija Global al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 10,42 y 10,19 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 1.434.615,87 euros (1.030.976,09 euros a 31 de diciembre de 2024).

Al inicio de 2025, la economía mundial se encontró en una fase de normalización tras varios años marcados por fuertes disrupciones. El crecimiento global se moderó, sin que se observaran señales generalizadas de recesión, mientras que la inflación continuó descendiendo de forma gradual.



CLASE 8.ª



OP6254163

En Estados Unidos, la actividad económica mantuvo un comportamiento relativamente sólido a lo largo del ejercicio. Si bien el crecimiento se desaceleró respecto a años anteriores, permaneció apoyado por un mercado laboral resistente y por un consumo privado estable. Asimismo, la inversión empresarial siguió desempeñando un papel relevante, especialmente en los sectores vinculados a la digitalización y a la innovación tecnológica, lo que contribuyó a sostener las perspectivas de productividad. En este entorno, la Reserva Federal se situó en una fase avanzada del ciclo monetario y contó con margen para iniciar recortes graduales de los tipos de interés, siempre condicionados a la evolución de la inflación y de los principales indicadores macroeconómicos.

Por su parte, Europa afrontó el año con un contexto más exigente. El crecimiento económico fue débil y persistieron retos estructurales significativos, entre ellos la fragilidad del sector industrial, la menor exposición a sectores de alto crecimiento y un entorno político y fiscal menos estable. No obstante, estas dificultades estuvieron en gran medida reflejadas en los precios de los activos financieros. En consecuencia, la política monetaria del Banco Central Europeo mantuvo un sesgo acomodaticio, lo que contribuyó a estabilizar las condiciones financieras. Sin embargo, su impacto sobre el crecimiento fue limitado a corto plazo.

En Asia, la evolución de China continuó siendo un factor determinante para el equilibrio global. Tras años de crecimiento apoyado en la inversión inmobiliaria, la economía china prosiguió su proceso de ajuste, en un contexto de persistente incertidumbre en materia comercial. Esta combinación limitó el potencial de recuperación, tanto para China como para aquellas regiones con una mayor exposición a su ciclo económico.

Por otro lado, Japón representó un caso singular dentro del panorama internacional. El progresivo abandono de políticas monetarias ultralaxas y la normalización de la curva de tipos supusieron un cambio estructural relevante. Aunque este proceso generó episodios puntuales de volatilidad en los mercados financieros, a medio plazo contribuyó a un reequilibrio más sostenible de la economía japonesa y del sistema financiero global.

En los mercados de renta fija, 2025 se configuró como un ejercicio de mayor estabilidad relativa. Si bien los elevados niveles de deuda pública continuaron siendo un foco de atención, especialmente en las economías desarrolladas, la evolución de los tipos de interés estuvo fundamentalmente determinada por el ciclo económico y la trayectoria de la inflación.

Finalmente, el entorno geopolítico mantuvo su carácter de riesgo estructural, con conflictos internacionales aún sin una resolución clara y con la evolución de las políticas comerciales como un factor relevante para la estabilidad del comercio internacional.

De cara a 2026, el escenario macroeconómico se perfila condicionado por un crecimiento moderado y por un contexto global marcado por una elevada incertidumbre. Aunque la inflación podría aproximarse progresivamente a los objetivos de los bancos centrales, se prevé que el proceso de normalización monetaria por parte de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo continúe siendo gradual y dependiente de los datos, en un entorno de elevada sensibilidad de los mercados financieros. En este contexto, los elevados niveles de endeudamiento y la posible reconfiguración de las relaciones comerciales internacionales refuerzan la necesidad de mantener un enfoque especialmente cauteloso.

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.



CLASE 8.ª



OP6254164

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.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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