

Compartimentos de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, 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 / DIF Iberia Grandes Valores

Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible

Multiadvisor Gestión / Pulsar 803

Multiadvisor Gestión / DIF Retorno Absoluto

Multiadvisor Gestión / Patrimony Multifondo

Multiadvisor Gestión / Patrimony Hispania

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 Estrategia Global, Multiadvisor Gestión / DIF Iberia Grandes Valores, Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión / Pulsar 803, Multiadvisor Gestión / DIF Retorno Absoluto, Multiadvisor Gestión / Patrimony Multifondo y Multiadvisor Gestión / Patrimony Hispania, 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 2018, 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 2018 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 Estrategia Global, Multiadvisor Gestión / DIF Iberia Grandes Valores, Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión / Pulsar 803, Multiadvisor Gestión / DIF Retorno Absoluto, Multiadvisor Gestión / Patrimony Multifondo y Multiadvisor Gestión / Patrimony Hispania.

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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2018. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, a excepción de los compartimentos Multiadvisor Gestión / Patrimonio Multifondo y Multiadvisor Gestión / Patrimonio Hispania.

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

uno de sus compartimentos (a excepción de los compartimentos Multiadvisor Gestión / Patrimony Multifondo y Multiadvisor Gestión / Patrimony Hispania, que no tienen implementada su política de inversión al 31 de diciembre de 2018, dada su reciente constitución) la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

Rodrigo Díaz
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18105

5 de abril de 2019



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

ON6837219

MULTIADVISOR GESTION, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	10.075.416,29	7.553.194,18
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10.075.416,29	7.553.194,18
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	10.669.456,73	7.228.183,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	10.193.895,59	7.596.885,73	(Acciones propias)	-	-
Deudores	122.772,72	61.426,69	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	9.006.937,83	6.705.425,05	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	3.171.133,73	2.472.384,64	Resultado del ejercicio	(594.040,44)	325.010,22
Valores representativos de deuda	1.115.226,99	750.244,18	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.886.471,58	1.636.782,15	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	169.247,96	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	80.302,49	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	187,20	5.055,82	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	5.696.336,66	4.145.080,19	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	4.229.799,15	3.572.276,27	PASIVO CORRIENTE	118.479,30	43.691,55
Instrumentos de patrimonio	344.246,13	471.574,22	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.073.027,02	58.086,65	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	39.993,05	Acreedores	69.710,85	40.400,62
Derivados	49.264,36	3.150,00	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	48.768,45	3.290,93
Intereses de la cartera de inversión	83.297,44	87.960,22	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	56.170,00	-		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	1.064.185,04	830.033,99		-	-
TOTAL ACTIVO	10.193.895,59	7.596.885,73	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10.193.895,59	7.596.885,73
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.853.957,88	1.056.606,61			
Compromisos por operaciones largas de derivados	892.807,88	309.636,61			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	961.150,00	746.970,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.352.781,71	-			
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	1.352.781,71	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.206.739,59	1.056.606,61			

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6837220

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	707,00	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	2.376,37	147,09
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(124.428,40)	(86.436,52)
Comisión de gestión	(79.739,91)	(59.772,49)
Comisión depositario	(9.649,46)	(5.919,13)
Otros	(35.039,03)	(20.744,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(121.345,03)	(86.289,43)
Ingresos financieros	218.190,64	190.038,44
Gastos financieros	(3.634,09)	(1.653,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(823.564,12)	165.295,47
Por operaciones de la cartera interior	(383.791,16)	69.897,56
Por operaciones de la cartera exterior	(443.670,76)	94.655,91
Por operaciones con derivados	3.897,80	742,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.781,43	(8.310,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	132.530,73	69.076,34
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	46.355,10	61.559,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.760,17	77.685,21
Resultados por operaciones con derivados	82.415,46	(70.168,52)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(472.695,41)	414.446,34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(594.040,44)	328.156,91
Impuesto sobre beneficios	-	(3.146,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(594.040,44)	325.010,22

(*) 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 2018.



CLASE 8.^a



ON6837221

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN -

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Euros	
	2018	2017 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(594.040,44)	325.010,22
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	(594.040,44)	325.010,22

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



CLASE 8.^a



ON6837222

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	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 material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2016 (*)	-	4.174.507,21	-	-	-	-	-	(13.490,07)	-	-	-	4.161.017,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2017 (*)	-	4.174.507,21	-	-	-	-	-	(13.490,07)	-	-	-	4.161.017,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	325.010,22	-	-	-	325.010,22
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(13.490,07)	-	-	-	-	-	13.490,07	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	3.824.042,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.824.042,19
Suscripciones	-	(756.875,37)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(756.875,37)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	-	7.228.183,96	-	-	-	-	-	325.010,22	-	-	-	7.553.194,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2018	-	7.228.183,96	-	-	-	-	-	325.010,22	-	-	-	7.553.194,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(594.040,44)	-	-	-	(594.040,44)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	325.010,22	-	-	-	-	-	(325.010,22)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	3.315.691,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.315.691,32
Reembolsos	-	(1.047.099,97)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.047.099,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	847.671,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	847.671,20
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	10.669.456,73	-	-	-	-	-	(594.040,44)	-	-	-	10.075.416,29

(*) 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 correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6837223

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.432.141,95	2.501.338,78
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.432.141,95	2.501.338,78
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.742.698,26	2.248.688,05
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.437.235,78	2.525.337,78	(Acciones propias)	-	-
Deudores	656,35	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.271.474,96	2.456.728,97	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	130.257,52	223.706,99	Resultado del ejercicio	(310.556,31)	252.650,73
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	130.257,52	223.706,99	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.031.717,47	2.166.901,00	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	1.824.696,24	2.166.901,00	PASIVO CORRIENTE	5.093,83	23.999,00
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	207.021,23	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.093,83	23.999,00
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	53.329,97	66.120,98	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	56.170,00	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	165.104,47	68.608,81			
TOTAL ACTIVO	2.437.235,78	2.525.337,78	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.437.235,78	2.525.337,78
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6837224

**MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA
INTERNACIONAL
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	653,83	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21.396,56)	(36.187,83)
Comisión de gestión	(14.845,64)	(29.330,65)
Comisión depositario	(2.699,06)	(2.117,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.851,86)	(4.739,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(20.742,73)	(36.187,83)
Ingresos financieros	77.688,81	108.407,12
Gastos financieros	(200,20)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(365.279,22)	152.255,30
Por operaciones de la cartera interior	(37.666,47)	6.540,72
Por operaciones de la cartera exterior	(327.612,75)	145.714,58
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.446,56)	30.637,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9.446,11	15.978,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4.816,05)	33.333,90
Resultados por operaciones con derivados	(7.076,62)	(18.674,96)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(290.237,17)	291.299,56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(310.979,90)	255.111,73
Impuesto sobre beneficios	423,59	(2.461,00)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(310.556,31)	252.650,73

(*) 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 2018.



CLASE 8.ª

RENTA FIJA



ON6837225

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.135.389,97	1.210.016,99
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.135.389,97	1.210.016,99
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.202.726,24	1.202.672,82
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.140.669,42	1.216.975,72	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.989,08	5.387,94	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.028.139,99	1.023.531,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	364.216,03	381.140,27	Resultado del ejercicio	(67.336,27)	7.344,17
Valores representativos de deuda	273.879,76	217.044,36	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	90.336,27	78.737,60	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	80.302,49	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	5.055,82	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	653.633,44	634.903,69	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	551.968,66	510.201,12	PASIVO CORRIENTE	5.279,45	6.958,73
Instrumentos de patrimonio	11.286,85	26.622,87	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	90.225,34	58.086,65	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	39.993,05	Acreeedores	5.279,45	3.667,80
Derivados	152,59	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	3.290,93
Intereses de la cartera de inversión	10.290,52	7.487,87	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	106.540,35	188.055,95			
TOTAL ACTIVO	1.140.669,42	1.216.975,72	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.140.669,42	1.216.975,72
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	247.994,59	309.636,61			
Compromisos por operaciones largas de derivados	247.994,59	309.636,61			
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	247.994,59	309.636,61			

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6837226

**MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / KUAN RENTA FIJA MIXTA
INTERNACIONAL**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	379,98	147,09
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(17.347,62)	(14.695,41)
Comisión de gestión	(12.268,99)	(9.050,72)
Comisión depositario	(1.226,79)	(905,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.851,84)	(4.739,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.967,64)	(14.548,32)
Ingresos financieros	31.318,87	19.760,40
Gastos financieros	(525,88)	(550,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(59.629,10)	(21.682,71)
Por operaciones de la cartera interior	(18.568,59)	7.582,31
Por operaciones de la cartera exterior	(41.060,51)	(30.007,02)
Por operaciones con derivados	-	742,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	926,49	(1.520,25)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(22.550,85)	25.914,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.151,83	1.235,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.612,22	6.704,14
Resultados por operaciones con derivados	(26.314,90)	17.974,82
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(50.460,47)	21.921,47
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(67.428,11)	7.373,15
Impuesto sobre beneficios	91,84	(28,98)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(67.336,27)	7.344,17

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6837227

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.210.151,90	2.867.867,82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.210.151,90	2.867.867,82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	3.117.414,96	2.797.802,06
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	3.247.991,53	2.877.757,68	(Acciones propias)	-	-
Deudores	55.610,00	54.295,05	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.892.579,16	2.336.136,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	976.698,54	1.091.897,79	Resultado del ejercicio	92.736,94	70.065,76
Valores representativos de deuda	423.468,86	533.199,82	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	553.229,68	558.697,97	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.896.200,43	1.229.887,18	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	1.853.134,25	895.174,15	PASIVO CORRIENTE	37.839,63	9.889,86
Instrumentos de patrimonio	42.761,01	331.563,03	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	37.839,63	9.889,86
Derivados	305,17	3.150,00	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19.680,19	14.351,37	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	299.802,37	487.326,29			
TOTAL ACTIVO	3.247.991,53	2.877.757,68	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.247.991,53	2.877.757,68
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.132.079,19	746.970,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	495.989,19	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	636.090,00	746.970,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.132.079,19	746.970,00			

(*) 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 2018.



CLASE 8.^a



0N6837228

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29.935,46)	(27.109,85)
Comisión de gestión	(23.234,24)	(19.680,68)
Comisión depositario	(3.044,16)	(2.686,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3.657,06)	(4.742,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(29.935,46)	(27.109,85)
Ingresos financieros	77.791,73	56.316,12
Gastos financieros	(1.530,35)	(1.103,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(163.948,51)	36.925,88
Por operaciones de la cartera interior	(165.778,57)	59.169,96
Por operaciones de la cartera exterior	1.984,66	(22.244,08)
Por operaciones con derivados	(154,60)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4.575,54	(6.790,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	206.720,73	12.534,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	55.175,30	44.355,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	89.814,56	37.647,17
Resultados por operaciones con derivados	61.730,87	(69.468,38)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	123.609,14	97.883,33
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	93.673,68	70.773,48
Impuesto sobre beneficios	(936,74)	(707,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	92.736,94	70.065,76

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6837229

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ DIF IBERIA GRANDES VALORES

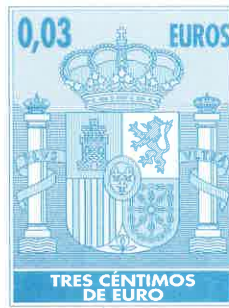
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	871.400,51	915.692,17
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	871.400,51	915.692,17
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	974.097,38	919.021,03
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	874.594,76	917.831,13	(Acciones propias)	-	-
Deudores	6.710,43	1.726,31	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	841.869,62	889.027,91	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	728.809,28	775.639,59	Resultado del ejercicio	(102.696,87)	(3.328,86)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	728.809,28	775.639,59	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	113.060,34	113.388,32	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.194,25	2.138,96
Instrumentos de patrimonio	113.060,34	113.388,32	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.194,25	2.138,96
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	26.014,71	27.076,91			
TOTAL ACTIVO	874.594,76	917.831,13	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	874.594,76	917.831,13
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6837230

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ DIF IBERIA GRANDES VALORES**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	707,00	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13.277,91)	(6.670,84)
Comisión de gestión	(8.307,37)	(1.620,10)
Comisión depositario	(1.038,45)	(202,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	33,62
Otros	(3.932,09)	(4.882,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12.570,91)	(6.670,84)
Ingresos financieros	30.465,45	5.554,80
Gastos financieros	(40,66)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(85.211,92)	(2.203,00)
Por operaciones de la cartera interior	(65.005,22)	(3.395,43)
Por operaciones de la cartera exterior	(20.206,70)	1.192,43
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(35.478,90)	(9,82)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(35.483,40)	(9,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4,50	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(90.266,03)	3.341,98
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(102.836,94)	(3.328,86)
Impuesto sobre beneficios	140,07	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(102.696,87)	(3.328,86)

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6837231

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ ACAPITAL FLEXIBLE

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	943.520,16	58.278,42
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	943.520,16	58.278,42
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.013.658,71	60.000,00
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	998.206,48	58.983,42	(Acciones propias)	-	-
Deudores	40.196,42	17,39	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	915.243,02	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	279.278,46	-	Resultado del ejercicio	(70.138,55)	(1.721,58)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	110.030,50	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	169.247,96	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	635.964,56	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	54.686,32	705,00
Instrumentos de patrimonio	57.023,29	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	530.556,51	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	6.301,56	705,00
Derivados	48.384,76	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	48.384,76	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	42.767,04	58.966,03			
TOTAL ACTIVO	998.206,48	58.983,42	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	998.206,48	58.983,42
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.352.781,71	-			
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	1.352.781,71	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.352.781,71	-			

(*) 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 2018.

CLASE 8.^a

ON6837232

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ ACAPITAL FLEXIBLE**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	891,79	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.679,37)	(1.721,58)
Comisión de gestión	(12.466,51)	(90,34)
Comisión depositario	(1.051,21)	(7,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	17,39
Otros	(6.161,65)	(1.641,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.787,58)	(1.721,58)
Ingresos financieros	353,24	-
Gastos financieros	(443,71)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(114.921,15)	-
Por operaciones de la cartera interior	(70.445,47)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(46.572,18)	-
Por operaciones con derivados	2.096,50	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.511,02)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	65.076,00	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12.279,59	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.477,42	-
Resultados por operaciones con derivados	50.318,99	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(51.446,64)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(70.234,22)	(1.721,58)
Impuesto sobre beneficios	95,67	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(70.138,55)	(1.721,58)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6837233

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / PULSAR 803

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	612.448,09
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	612.448,09
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	704.419,89
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	616.824,66	(Acciones propias)	-
Deudores	933,33	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	498.736,15	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	267.259,02	Resultado del ejercicio	(91.971,80)
Valores representativos de deuda	267.259,02	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	231.480,37	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	4.376,57
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	231.480,37	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	4.376,57
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	(3,24)	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	117.155,18		
TOTAL ACTIVO	616.824,66	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	616.824,66
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.



CLASE 8.^a



ON6837234

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / PULSAR 803

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	450,77
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(11.503,74)
Comisión de gestión	(6.279,56)
Comisión depositario	(334,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(4.889,34)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.052,97)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	(502,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6.534,77
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	6.534,77
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(0,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(87.076,33)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(87.076,33)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(81.044,28)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(92.097,25)
Impuesto sobre beneficios	125,45
RESULTADO DEL EJERCICIO	(91.971,80)

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



ON6837235

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / DIF RETORNO ABSOLUTO

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	697.053,86
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	697.053,86
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	737.182,91
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	701.640,40	(Acciones propias)	-
Deudores	12.671,72	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	558.894,93	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	424.614,88	Resultado del ejercicio	(40.129,05)
Valores representativos de deuda	150.619,35	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	273.808,33	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-		
Derivados	187,20	PASIVO NO CORRIENTE	-
Otros	-	Provisiones a largo plazo	-
Cartera exterior	134.280,05	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	120.114,64		
Instituciones de Inversión Colectiva	13.743,57	PASIVO CORRIENTE	4.586,54
Depósitos en EECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	421,84	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	4.202,85
Intereses de la cartera de inversión	-	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	383,69
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	130.073,75		
TOTAL ACTIVO	701.640,40	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	701.640,40
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	473.884,10		
Compromisos por operaciones largas de derivados	148.824,10		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	325.060,00		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	473.884,10		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.



CLASE 8.^a



ON6837236

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / DIF RETORNO ABSOLUTO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(7.353,55)
Comisión de gestión	(2.160,02)
Comisión depositario	(239,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(4.953,67)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7.353,55)
Ingresos financieros	572,54
Gastos financieros	(370,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(41.108,99)
Por operaciones de la cartera interior	(26.326,84)
Por operaciones de la cartera exterior	(16.738,05)
Por operaciones con derivados	1.955,90
Otros	-
Diferencias de cambio	(209,57)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8.286,64
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.785,67
Resultados por operaciones de la cartera exterior	743,85
Resultados por operaciones con derivados	3.757,12
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(32.830,23)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(40.183,78)
Impuesto sobre beneficios	54,73
RESULTADO DEL EJERCICIO	(40.129,05)

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

CLASE 8.^a

ON6837237

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI/ PATRIMONY MULTIFONDO

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	115.259,06
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	115.259,06
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	117.258,38
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	117.002,79	(Acciones propias)	-
Deudores	2,73	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	-	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio	(1.999,32)
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-		
Derivados	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Otros	-	Provisiones a largo plazo	-
Cartera exterior	-	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	-		
Instituciones de Inversión Colectiva	-	PASIVO CORRIENTE	1.743,73
Depósitos en EECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	-	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	1.743,73
Intereses de la cartera de inversión	-	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	-
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	117.000,06		
TOTAL ACTIVO	117.002,79	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	117.002,79
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.



CLASE 8.ª



ON6837238

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI/ PATRIMONY MULTIFONDO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(2.002,05)
Comisión de gestión	(122,28)
Comisión depositario	(9,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(1.870,76)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.002,05)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	-
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.002,05)
Impuesto sobre beneficios	2,73
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.999,32)

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



ON6837239

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI/ PATRIMONY HISPANIA

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	58.050,79
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	58.050,79
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	60.000,00
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	59.729,77	(Acciones propias)	-
Deudores	2,66	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	-	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio	(1.949,21)
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-		
Derivados	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Otros	-	Provisiones a largo plazo	-
Cartera exterior	-	Deudas a largo plazo	-
Valores representativos de deuda	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Instrumentos de patrimonio	-		
Instituciones de Inversión Colectiva	-	PASIVO CORRIENTE	1.678,98
Depósitos en EECC	-	Provisiones a corto plazo	-
Derivados	-	Deudas a corto plazo	-
Otros	-	Acreedores	1.678,98
Intereses de la cartera de inversión	-	Pasivos financieros	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	Derivados	-
Periodificaciones	-	Periodificaciones	-
Tesorería	59.727,11		
TOTAL ACTIVO	59.729,77	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	59.729,77
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.



CLASE 8.^a



ON6837240

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI/ PATRIMONY HISPANIA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(1.932,14)
Comisión de gestión	(55,30)
Comisión depositario	(6,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(1.870,76)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.932,14)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	(19,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	-
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	(19,73)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.951,87)
Impuesto sobre beneficios	2,66
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.949,21)

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias



CLASE 8.^a



ON6837241

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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.

El Fondo está constituido por nueve compartimentos, Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión/DIF Iberia Grandes Valores, Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803, Multiadvisor Gestión/DIF Retorno Absoluto, Multiadvisor Gestión/Patrimony Multifondo y Multiadvisor Gestión/Patrimony Hispania. Estos cuatro últimos compartimentos han sido inscritos en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores durante el ejercicio 2018.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

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

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo



CLASE 8.^a



ON6837242

a la política de inversión definida, a continuación se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los nueve 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
DIF Iberia Grandes Valores	Renta Variable Euro
ACapital Flexible	Renta Variable Mixta Euro
Pulsar 803	Global
DIF Retorno Absoluto	Retorno Absoluto
Patrimony Multifondo	Global
Patrimony Hispania	Renta Variable Euro

Dada la reciente creación de los compartimentos Multiadvisor Gestión/ Patrimony Multifondo y de Multiadvisor Gestión/ Patrimony Hispania, al 31 de diciembre de 2018 aún no habían implementado la política de inversión definida en su Folleto. Con posterioridad al cierre del ejercicio, los compartimentos mencionados han subsanado este hecho.

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



ON6837243

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	CFG - Compagnie Financiere Genevoise 1855, S.A.	13 de mayo de 2016
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Capital Asesores, EAF, S.L.	18 de mayo de 2016
Smart Gestión Estrategia Global	Smart Gestión Global, EAF, S.L.	13 de mayo de 2016
DIF Iberia Grandes Valores	DIF Broker Sociedad Financiera de Corretagem, S.A., Sucursal en España.	8 de mayo de 2017
ACapital Flexible	ACapital BB, Agencia de Valores, S.A.	24 de noviembre de 2017
Pulsar 803	Pulsar Capital EAF, S.A.	12 de febrero de 2018 ⁽¹⁾
DIF Retorno Absoluto	DIF Broker Sociedad Financiera de Corretagem, S.A., Sucursal en España.	7 de mayo de 2018 ⁽¹⁾
Patrimony Multifondo	Agora Asesores Financieros, EAF, S.L.	22 de noviembre de 2018 ⁽¹⁾
Patrimony Hispania	Agora Asesores Financieros, EAF, S.L.	22 de noviembre de 2018 ⁽¹⁾

(1) El asesoramiento en materia de inversiones se ha comenzado a realizar una vez ha sido efectiva la inscripción de los compartimentos en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, se aplicará un descuento a favor del compartimento Multiadvisor/DIF Iberia Grandes Valores por reembolso de participaciones con una antigüedad menor a un año.

Fusión por absorción: Multiadvisor / ACapital Flexible – Xenia Flexible

Inversis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., como entidad gestora, y Banco Inversis, S.A., como entidad depositaria, acordaron con fecha 14 de noviembre de 2017, llevar a cabo la fusión por absorción de Xenia Flexible, Fondo de Inversión (como "Fondo Absorbido") y del compartimento Multiadvisor / ACapital Flexible (como "Compartimento Absorbente"). En dicha reunión se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

1. Disolución sin liquidación del Fondo Absorbido y transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Compartimento Absorbente, sucediendo éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones.
2. Aprobación de la ecuación de conversión o canje de los fondos/compartimentos implicados, teniendo en cuenta sus patrimonios y número de participaciones en circulación el día anterior a la fusión efectiva, que tuvo lugar el 16 de enero de 2018. De esta forma por cada participación de Xenia Flexible, Fondo de Inversión corresponderían 0,6933423504 participaciones del compartimento del Fondo, en la fecha efectiva de la Fusión.
3. Comunicación al Ministerio de Economía y Competitividad, de la aplicación a la presente fusión del régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores establecido en el Capítulo VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.
4. Comunicación, asimismo, al Ministerio de Hacienda de la exención en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, en virtud del artículo 88.I.B).18 del Real Decreto 828/1995, de 29 de mayo, y sus posteriores modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

De acuerdo con la legislación vigente, los acuerdos de fusión relacionados con la Fusión fueron publicados en el Boletín Oficial del Estado. Asimismo, se practicaron las correspondientes notificaciones individuales a los



CLASE 8.^a



ON6837244

partícipes de los fondos/compartimentos implicados, ofreciéndoles el derecho de separación, conforme a la normativa aplicable.

El Fondo Absorbido no ha transmitido bienes susceptibles de amortización. Asimismo, no existen bienes que se hayan incorporado a los libros del Compartimento Absorbente con un valor diferente a aquel por el que figuraban en los libros del Fondo Absorbido, ni existen beneficios fiscales disfrutados por el Fondo Absorbido, respecto de los que deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos de acuerdo con lo establecido en el artículo 81 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

El patrimonio atribuido a partícipes, número de participaciones en circulación y resultado comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 16 de enero de 2018 de cada uno de los fondos/compartimentos intervinientes en la Fusión se detalla a continuación:

Denominación	Patrimonio atribuido a partícipes (Euros)	Nº de participaciones	Resultado (Euros)
Multiadvisor / ACapital Flexible	58.091,02	6.000	(187,40)
Xenia Flexible, Fondo de Inversión	847.671,20	126.276,2855	8.216,41

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 2018 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



ON6837245

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 2018, 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 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

Adicionalmente, los compartimentos Multiadvisor Gestión/DIF Iberia Grandes Valores y Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible se constituyeron el 12 de mayo de 2017 y el 24 de noviembre de 2017, respectivamente, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 no refleja un año completo de actividad.

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 se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

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 2017.



CLASE 8.^a



ON6837246

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2018 y 2017 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.^a



ON6837247

- 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".

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.



CLASE 8.^a



ON6837248

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.
- 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



CLASE 8.^a



ON6837249

las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irre recuperable 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.



CLASE 8.^a



ON6837250

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. Similarmemente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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



CLASE 8.^a



ON6837251

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

iii. Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6837252

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.

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



CLASE 8.^a



ON6837253

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.

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



CLASE 8.^a



ON6837254

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 "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

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

j) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6837255

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.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 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/DIF Iberia Grandes Valores, Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803 y Multiadvisor Gestión/DIF Retorno Absoluto, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	76.307,81
Comprendido entre 2 y 3 años	99.541,01
Comprendido entre 3 y 4 años	288.161,83
Comprendido entre 4 y 5 años	186.543,50
Superior a 5 años	1.174.142,09
	1.824.696,24

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantiene registrados en el epígrafe "Inversiones morosas, dudosas o en litigio" del activo del balance, 35 miles de euros correspondientes a títulos emitidos por Bourbon Corporation, S.A. como consecuencia de que se ha producido el impago del cupón durante el último semestre del 2018. Dichos títulos se encontraban valorados al último precio de cotización disponible del 23 de octubre de 2018. Con posterioridad al cierre del ejercicio, la sociedad gestora del compartimento del Fondo ha decidido contar con un tercero experto independiente, Solventis, Agencia de Valores, S.A. (Grupo Solventis) para la valoración de dichos títulos, registrándolos por un importe de 24 miles de euros al 31 de enero de 2019. Dicha diferencia en valoración se corresponde con un 0,48% sobre el patrimonio del compartimento del Fondo.



CLASE 8.^a



ON6837256

Adicionalmente, el compartimento mantenía, al 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Inversiones morosas, dudosas o en litigio" 21 miles de euros correspondientes a títulos emitidos por CGG, S.A. como consecuencia de que se ha producido el impago del cupón durante el último semestre del 2018. No obstante lo anterior, el 9 de enero de 2019 se ha producido un canje por el mismo importe de dichos títulos por acciones de la misma compañía, la cual cotiza en el índice Euronext.

Kuan Renta Fija Mixta Internacional

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	40.359,27
Comprendido entre 1 y 2 años	63.670,47
Comprendido entre 2 y 3 años	34.572,62
Comprendido entre 3 y 4 años	76.661,42
Superior a 5 años	610.584,64
	825.848,42

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	247.994,59
Total	247.994,59

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2018 se recogen 4 miles de euros (5 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Conforme a la normativa aplicable, la inversión de los Fondos de Inversión en títulos emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio ampliándose dicho límite al 10% siempre que el total de las inversiones en valores en los que se supere el 5% no exceda el 40% del patrimonio del Fondo. Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento superaba el mencionado límite al tener el 8,80%, el 9,02%, el 9,27%, el 8,95% y el 5,49% de su



CLASE 8.^a



ON6837257

patrimonio invertido en títulos emitidos por ATF Netherlands BV, Bankia S.A.U., Mapfre Vida, NN Group NV y Volkswagen, respectivamente. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

Smart Gestión Estrategia Global

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	86.002,87
Comprendido entre 1 y 2 años	370.635,11
Comprendido entre 2 y 3 años	808.168,42
Comprendido entre 4 y 5 años	560.693,94
Superior a 5 años	451.102,77
	2.276.603,11

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	495.989,19
	495.989,19
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	636.090,00
	636.090,00
Total	1.132.079,19

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 496 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.



CLASE 8.^a



ON6837258

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 se recogen 54 miles de euros (53 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2018 por importe de 25 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Pulsar 803

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	267.259,02
	267.259,02

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

DIF Retorno Absoluto

Al 31 de diciembre de 2018 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	150.619,35
	150.619,35

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a



ON6837259

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	148.824,10
	148.824,10
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	325.060,00
	325.060,00
Total	473.884,10

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 62 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2018 se recogen 12 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Patrimony Multifondo y Patrimony Hispania

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento no mantenía posición alguna en su cartera de inversiones financieras como consecuencia de su reciente constitución (véase Nota 1).

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

Gestión del riesgo:

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 está sujeto el Fondo:



CLASE 8.^a



ON6837260

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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



CLASE 8.^a



ON6837261

emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo. Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

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

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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



CLASE 8.^a



ON6837262

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 asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.

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

Riesgo de mercado 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.

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



CLASE 8.^a



ON6837263

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	DIF Iberia Grandes Valores	ACapital Flexible	Pulsar 803
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	165.104,47	23.090,40	243.599,36	26.014,71	42.767,04	117.155,18
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	33.226,42	56.203,01	-	-	-
	165.104,47	56.316,82	299.802,37	26.014,71	42.767,04	117.155,18
Otras cuentas de tesorería:						
Otras cuentas de tesorería en euros	-	30.139,67	-	-	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	20.083,86	-	-	-	-
	-	50.223,53	-	-	-	-
	165.104,47	106.540,35	299.802,37	26.014,71	42.767,04	117.155,18

	Euros			
	DIF Retorno Absoluto	Patrimony Multifondo	Patrimony Hispania	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:				
Banco Inversis, S.A. (euros)	130.073,75	117.000,06	59.727,11	924.532,08
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	-	-	89.429,43
	-	-	-	1.013.961,51
Otras cuentas de tesorería:				
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	-	30.139,67
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-	-	20.083,86
	-	-	-	50.223,53
	130.073,75	117.000,06	59.727,11	1.064.185,04

Los saldos de las principales cuentas corrientes de los compartimentos del Fondo 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.

Al 31 de diciembre de 2018, los compartimentos Multiadvisor Patrimony Hispania y Multiadvisor Patrimony Multifondo, dado lo reciente de su constitución, superaban el límite de concentración del 20% del patrimonio en inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados



CLASE 8.^a



ON6837264

y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 102,89% y un 101,51% de su patrimonio en Banco Inversis, S.A. Con posterioridad al cierre del ejercicio los compartimentos han subsanado este hecho.

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante los ejercicios 2018 y 2017, se resume a continuación:

	Euros					
	Partícipes					
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	DIF Iberia Grandes Valores	ACapital Flexible	Pulsar 803
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.248.688,05	1.202.672,82	2.797.802,06	919.021,03	60.000,00	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	252.650,73	7.344,17	70.065,76	(3.328,86)	(1.721,58)	-
Participaciones suscritas y desembolsadas	605.050,78	157.844,57	296.519,80	356.911,17	162.842,56	764.030,49
Participaciones reembolsadas	(363.691,30)	(165.135,32)	(46.972,66)	(298.505,96)	(55.133,47)	(59.610,60)
Adición por fusión	-	-	-	-	847.671,20	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2.742.698,26	1.202.726,24	3.117.414,96	974.097,38	1.013.658,71	704.419,89

	Euros			
	Partícipes			
	DIF Retorno Absoluto	Patrimony Multifondo	Patrimony Hispania	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	7.228.183,96
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	-	-	-	325.010,22
Participaciones suscritas y desembolsadas	795.233,57	117.258,38	60.000,00	3.315.691,32
Participaciones reembolsadas	(58.050,66)	-	-	(1.047.099,97)
Adición por fusión	-	-	-	847.671,20
Saldos al 31 de diciembre de 2018	737.182,91	117.258,38	60.000,00	10.669.456,73



CLASE 8.^a



ON6837265

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31-12-2018					
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	DIF Iberia Grandes Valores	ACapital Flexible	Pulsar 803
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.432.141,95	1.135.389,97	3.210.151,90	871.400,51	943.520,16	612.448,09
Valor liquidativo de la participación	10,05	9,37	10,67	8,71	8,97	8,74
Nº Participaciones	242.029,78	121.159,22	300.834,33	100.088,98	105.132,55	70.069,79
Nº Partícipes	23	84	58	31	152	9

	Euros			
	31-12-2018			
	DIF Retorno Absoluto	Patrimony Multifondo	Patrimony Hispania	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	697.053,86	115.259,06	58.050,79	10.075.416,29
Valor liquidativo de la participación	9,12	9,75	9,68	85,06
Nº Participaciones	76.452,15	11.817,03	6.000,00	1.033.583,83
Nº Partícipes	22	2	1	287(*)

(*) A 31 de diciembre de 2018 existen 95 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



ON6837266

	Euros					
	31-12-2017					
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	DIF Iberia Grandes Valores	ACapital Flexible	Multiadvisor Gestión, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.501.338,78	1.210.016,99	2.867.867,82	915.692,17	58.278,42	7.553.194,18
Valor liquidativo de la participación	11,28	9,91	10,32	9,66	9,71	No aplica
Nº Participaciones	221.681,15	122.040,39	277.882,87	94.760,95	6.000,00	No aplica
Nº Partícipes	21	80	50	37	1	135(*)

(*) A 31 de diciembre de 2017 existían 54 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2018, el número de partícipes del compartimento Multiadvisor Pulsar 803, Multiadvisor Patrimonio Multifondo, y Multiadvisor Patrimonio Hispania era de 9, 2, y 1, respectivamente dada su reciente constitución. 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 2018, el patrimonio de Multiadvisor Patrimonio Multifondo, y Multiadvisor Patrimonio Hispania era de 115 y 58 miles de euros, respectivamente dada su reciente constitución. Conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos debe ser de 600 miles de euros, disponiéndose del plazo de seis meses para alcanzar dicho patrimonio mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2018, los compartimentos se encuentran dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado patrimonio y número de partícipes mínimo, dada la reciente constitución de dichos compartimentos.

Al 31 de diciembre de 2018, los partícipes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del capital en circulación eran los siguientes:

Compartimento	Partícipes	% de Participación
Pulsar 803	Iaces, S.L.	28,43%
Pulsar 803	Regadíos del Norte de Extremadura, S.L.	42,80%
DIF Iberia Grandes Valores	Leisure Industries International, S.L	26,03%
Patrimony Hispania	Banco Inversis S.A.	99,99%
Patrimony Multifondo	Banco Inversis S.A.	50,77%

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, en los compartimentos CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, DIF Retorno Absoluto, Smart Gestión Estrategia Global, ACapital Flexible, Pulsar 803 y Patrimonio Multifondo existía una participación significativa (de distintas personas físicas) del 66,72%, 35,49%, 64,65%, 24,12%, 20,79% y 49,23% respectivamente del patrimonio de cada compartimento.



CLASE 8.^a



ON6837267

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 2018 y 2017 (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 2018
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	0,55%
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	1%
Smart Gestión Estrategia Global	0,55%
DIF Iberia Grandes Valores	0,80%
ACapital Flexible	1,50%

Asimismo, los siguientes compartimentos devengan la siguiente comisión calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2018
Pulsar 803	1,50%
DIF Retorno Absoluto ⁽¹⁾	0,90%
Patrimony Multifondo	1,35%
Patrimony Hispania	0,90%

(1) Desde el 1 de enero de 2019, el compartimento devenga una comisión del 1,25% que se satisface mensualmente

Adicionalmente, los compartimentos que se describen en el siguiente detalle pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La sociedad gestora imputa a cada compartimento, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo de cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres 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%	31 de diciembre de 2017
Smart Gestión Estrategia Global	7%	31 de diciembre de 2017
DIF Retorno Absoluto	8%	31 de diciembre de 2017
Patrimony Multifondo	7%	24 de noviembre de 2018



CLASE 8.^a



ON6837268

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el compartimento Smart Gestión Estrategia Global Inversión ha registrado un importe de 6 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2018 (5 miles de euros durante el ejercicio 2017). Adicionalmente, el compartimento CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional devengó durante el ejercicio 2017 un importe por este concepto de 18 miles de euros (ningún importe durante el ejercicio 2018).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2018 y 2017, ha percibido de los siguientes compartimentos la siguiente comisión calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de depósito al 31 de diciembre de 2018
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	0,10%
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	0,10%
Smart Gestión Estrategia Global	0,10%
DIF Iberia Grandes Valores	0,10%
ACapital Flexible	0,12%

Asimismo, la entidad depositaria del Fondo devenga de los siguientes compartimentos la siguiente comisión calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de depósito al 31 de diciembre de 2018
Pulsar 803	0,08%
DIF Retorno Absoluto	0,10%
Patrimony Multifondo	0,10%
Patrimony Hispania	0,10%

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 ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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,



CLASE 8.^a



ON6837269

custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

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

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 y 2017 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo agregado y de cada compartimento, por un importe de 4 miles de euros anuales por compartimento, a excepción de los compartimentos Multiadvisor Gestión/ Patrimony Multifondo y de Multiadvisor Gestión/ Patrimony Hispania cuyo gasto asciende a 1 miles euros anuales por compartimento.



CLASE 8.^a



ON6837270

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 2018 y 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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	
	31-12-2018	31-12-2017
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	- (*)	- (*)
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	1	1
Smart Gestión Estrategia Global	2	2
DIF Iberia Grandes Valores	6	1
ACapital Flexible	40	- (*)
Pulsar 803	1	No Aplica
DIF Retorno Absoluto	- (*)	No Aplica
Patrimony Multifondo	- (*)	No Aplica
Patrimony Hispania	- (*)	No Aplica

(*) 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).



CLASE 8.^a



ON6837271

Al 31 de diciembre de 2018, se registran en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. Al 31 de diciembre de 2017, dichos saldos se registraban en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Ingreso/gasto por compensación 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.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" recoge las pérdidas fiscales del Fondo Absorbido antes de la fusión efectiva (véase Nota 1).

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



0N6837272

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	130.257,52
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			130.257,52
EUR	FR0010161026	RENTA FIJA Credit Agricole SA 1,11 2049-02-04	95.095,66
EUR	XS0193631040	OBLIGACION RaiFFEisen Bank Intl 0,98 2049-06-15	87.288,12
EUR	XS1063399700	RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 4,00 2019-05-08	76.307,81
EUR	FR0013284643	RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	86.037,92
EUR	XS0249580357	RENTA FIJA NIBC Bank NV 1,06 2049-03-01	104.747,51
EUR	XS0212581564	RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 1,23 2049-12-15	64.088,35
EUR	XS0207764712	RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 0,98 2049-12-15	62.714,88
EUR	NL0000116127	RENTA FIJA INB 0,51 2049-06-30	70.873,93
EUR	XS1518684102	RENTA FIJA Industrivarden AB 7,63 2021-06-30	99.541,01
EUR	FR0013232444	RENTA FIJA GROUPAMA 6,00 2027-01-23	111.255,43
EUR	XS1061642317	RENTA FIJA Altice NV 7,25 2022-05-15	94.914,63
EUR	XS1219475792	RENTA FIJA Matt4,87 4,88 2023-05-01	94.052,43
EUR	XS1405769990	RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	98.479,03
EUR	XS1263891910	OBLIGACION GARFUNKELUX 7,50 2022-08-01	90.131,08
EUR	NL0000113587	OBLIGACION ING Groep NV 1,14 2049-06-30	73.811,04
EUR	XS1565691513	RENTA FIJA Horizon Parent Hold 8,25 2022-02-15	103.116,12
EUR	XS1602515733	RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	90.156,40
EUR	XS1756359045	RENTA FIJA SELECTA GROUP 5,38 2024-02-01	94.668,11
EUR	XS0202197694	RENTA FIJA Santander Intl 1,05 2049-09-30	54.364,09
EUR	XS0213603177	RENTA FIJA OP Bank 1,06 2049-04-11	80.561,62
EUR	XS1733942178	RENTA FIJA Picar 3,00 2023-11-30	92.491,07
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.824.696,24
EUR	LU0594300096	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - China Consumer Fund	98.587,31
EUR	LU0261946445	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Asia Focus Fund	108.433,92
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			207.021,23
EUR	FR0012739548	RENTA FIJA CGG SA 134,05 2020-01-01	21.320,00



CLASE 8.^a



ON6837273

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0012239531	RENTA FIJA Bourbon S.A. 0,25 2049-10-24	34.850,00
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			56.170,00



CLASE 8.^a



ON6837274

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES03138602W7	RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-06-21	19.302,53
EUR	ES0311843009	RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	21.056,74
EUR	ES0211839206	RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	31.408,83
EUR	ES0224244089	RENTA FIJA MAPFRE VIDA 4,38 2047-03-31	102.050,98
EUR	ES0213307046	RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	100.060,68
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			273.879,76
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	9.271,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunidas	16.218,40
EUR	ES0115056139	ACCIONES Accs. Bolsas y Mercados	10.214,40
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	16.527,00
EUR	ES0126501131	ACCIONES Alantra Partners SA	18.070,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	20.035,47
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			90.336,27
EUR	XS1048428012	RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	60.674,35
EUR	XS0230315748	RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	32.261,64
USD	US369604BN27	RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	11.511,68
EUR	XS0541620901	RENTA FIJA Hannover Rueckversic 5,75 2040-09-14	56.777,76
EUR	XS1028950290	RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	100.007,06
USD	US4568375095	RENTA FIJA INB 6,13 2049-01-15	17.465,51
USD	US00206RCM25	RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	42.380,72
USD	US075896AA80	RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	28.311,13
USD	US55616XAF42	RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	34.280,70
USD	US002824BD12	RENTA FIJA Abbot Group PLC 2,90 2021-11-30	34.572,62
EUR	XS1508392625	RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	96.102,54
EUR	XS1002121454	OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	37.622,95
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			551.968,66
EUR	DE000SHA0159	ACCIONES Schaeffler AG	5.966,40
GBP	GB0007973794	ACCIONES Serco Group	5.320,45
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			11.286,85
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Star Credit Opportunities (EUR)	28.063,11
EUR	LU0438336264	PARTICIPACIONES BLACKROCK Fixed Income Strategies A2	14.859,73
EUR	LU0104884860	PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	10.277,71



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



ON6837275

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B986FT65	PARTICIPACIONES Neuberger Berman Emerging Market Debt	37.024,79
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			90.225,34



CLASE 8.^a



ON6837276

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205037007	RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	215.744,11
EUR	ES0305063002	RENTA FIJA Sidecu 6,00 2020-03-18	207.724,75
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			423.468,86
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	14.938,00
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	29.242,50
EUR	ES0110944172	ACCIONES Accs. Quabit	42.415,10
EUR	ES0126775032	ACCIONES DIA	37.843,00
EUR	ES0105043006	ACCIONES Naturhouse Health, S	36.554,37
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	313.578,46
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	31.688,65
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	46.969,60
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			553.229,68
EUR	XS1598757760	RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	97.990,74
USD	US912828U659	RENTA FIJA Estado Americano 1,75 2021-11-30	229.566,86
USD	US9128283L27	RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2020-12-15	64.322,69
AUD	XS1094768469	RENTA FIJA Coca Cola Company 4,25 2021-08-12	42.881,03
BRL	US105756BT66	RENTA FIJA Republica de Brasil 8,50 2024-01-05	140.536,17
EUR	DE0001102309	RENTA FIJA Estado Aleman 1,50 2023-02-15	245.774,19
EUR	DE0001102325	RENTA FIJA Estado Aleman 2,00 2023-08-15	168.493,72
USD	US364760AK48	RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	114.526,89
EUR	XS1205619288	RENTA FIJA VALEANT PHARMACEUTIC 4,50 2023-05-15	91.103,81
EUR	XS1589970968	RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	55.322,22
EUR	XS1568874983	RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	95.963,93
MXN	XS1075312204	RENTA FIJA America Movil SAB 6,00 2019-06-09	86.002,87
USD	XS1508675334	RENTA FIJA Saudi Emirates Inter 2,38 2021-10-26	166.145,71
AUD	XS1492143216	RENTA FIJA Toyota Credit 2,45 2021-10-28	39.303,82
USD	US075896AA80	RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	60.124,26
USD	US221597AF46	RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	98.587,67
USD	US958102AM75	RENTA FIJA Western Digital 4,75 2026-02-15	56.487,67
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.853.134,25
EUR	BE0003846632	ACCIONES Thrombogenics NV	35.331,20



CLASE 8.^a



ON6837277

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0028962076	ACCIONES Accs. Abercrombie	7.429,81
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			42.761,01



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



ON6837278

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / DIF IBERIA GRANDES VALORES

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113679I37	ACCIONES BANKINTER	23.398,01
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	29.201,90
EUR	ES06735169D7	DERECHOS REPSOL	718,80
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	25.301,76
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	16.799,05
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS	27.943,58
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA	16.634,88
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	23.930,50
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	20.714,71
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	26.418,64
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	27.955,83
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	25.582,02
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	27.759,27
EUR	ES0122060314	ACCIONES FCC	26.980,20
EUR	ES0116870314	ACCIONES Naturgy Energy Group	30.985,92
EUR	ES0125220311	ACCIONES ACCIONA	28.599,30
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	19.463,51
EUR	ES0139140174	ACCIONES INM. COLONIAL	24.974,45
EUR	ES0124244E34	ACCIONES MAPFRE VIDA	21.671,12
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	19.377,45
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	19.038,99
EUR	ES0143416115	ACCIONES Siemens Gamesa Renew	24.472,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	15.008,00
EUR	ES0112501012	ACCIONES Ebro Puleva	22.637,12
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	25.687,68
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCC.	24.189,20
EUR	ES0117160111	ACCIONES C.F.ALBA	22.482,50
EUR	ES0175438003	ACCIONES PROSEGUR	17.860,46
EUR	ES0105027009	ACCIONES Logista	28.221,26
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	24.092,64
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	18.530,07
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	22.178,46
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			728.809,28



CLASE 8.^a



ON6837279

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	PTBCP0AM0015	ACCIONES Banco Comercial Port	23.420,25
EUR	PTGAL0AM0009	ACCIONES Galp Energia, SGPS,	23.175,60
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES ELEC.PORTUGAL	26.977,55
EUR	PTPTI0AM0006	ACCIONES Navigto	22.622,40
EUR	PTJMT0AE0001	ACCIONES J. Martins	16.864,54
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			113.060,34



CLASE 8.^a



0N6837280

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / ACAPITAL FLEXIBLE

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0142090317	ACCIONES Obrascon Huarte Lain	4.564,00
EUR	ES0105065009	ACCIONES Talgo SA	40.200,00
EUR	ES0126775032	ACCIONES DIA	4.615,00
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	11.887,50
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	31.784,00
EUR	ES0164180012	ACCIONES MIQUEL COSTAS	16.980,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			110.030,50
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	53.868,99
EUR	ES0114493036	PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	43.170,14
EUR	ES0179532033	PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	48.371,20
EUR	ES0156673008	PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	23.837,63
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			169.247,96
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	32.730,00
CHF	CH0028422100	ACCIONES Bellevue AG	24.293,29
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			57.023,29
USD	IE00BQQP9G91	PARTICIPACIONES VanEck Vectors Junior Gold UCITS ETF	21.771,73
USD	US92189F7915	PARTICIPACIONES VanEck Vectors Junior Gold ETF ETF	52.698,58
EUR	LU0572586674	PARTICIPACIONES Alken Fund Absolut Return	35.152,20
EUR	FR0010869578	PARTICIPACIONES Lyxor Daily Double Short Bund UCITS ETF	65.444,00
EUR	IE00BLP5S460	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return Fund	37.080,62
EUR	IE00BZ2YRJ28	PARTICIPACIONES KLS Lomas US Equity Long Short Fund	48.185,50
EUR	IE00BYPZZP76	PARTICIPACIONES KLS Sloane Robinson Emerging Markets Fund	39.898,52
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa Capital SICAV - Azvalor International	45.813,09
EUR	LU0077114410	PARTICIPACIONES Sigma Fund Real Return At Inception	44.082,50
EUR	LU1331971769	PARTICIPACIONES Eleva Absolute Return Europe	49.363,93
EUR	LU1838002480	PARTICIPACIONES Lyxor Robotics & AI UCITS ETF	49.994,00
EUR	LU0302296495	PARTICIPACIONES DNB Fund Technology Retail A	41.071,84
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			530.556,51



CLASE 8.^a



ON6837281

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / PULSAR 803

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,43 2019-01-02	44.543,17
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,43 2019-01-02	44.543,17
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,43 2019-01-02	44.543,17
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-12 -0,43 2019-01-02	44.543,17
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,44 2019-01-02	44.543,17
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-30 -0,44 2019-01-02	44.543,17
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			267.259,02
EUR	FR0010510800	PARTICIPACIONES Lyxor Euro Cash UCITS ETF Acc	37.928,16
EUR	LU0953331096	PARTICIPACIONES Alken Fund - Small Cap Europe Class EU1	0,01
EUR	LU0411075020	PARTICIPACIONES DWS Xtrackers ShortDAX Daily Swap	118.488,00
EUR	IE00B3BPCH51	PARTICIPACIONES ETF Invesco EuroMTS Cash 3 Months UCITS	37.506,90
EUR	IE00B3FH7618	PARTICIPACIONES ETF Ishares Euro GOVT Bond	37.557,30
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			231.480,37



CLASE 8.^a



ON6837282

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / DIF RETORNO ABSOLUTO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,44 2019-01-02	150.619,35
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			150.619,35
EUR	ES0113679I37	ACCIONES BANKINTER	14.316,72
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	13.906,50
EUR	ES0142090317	ACCIONES Obrascon Huarte Lain	3.635,55
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA	12.390,40
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	10.020,39
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	9.095,23
EUR	ES0168675090	ACCIONES Liberbank	12.221,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES IAG	14.857,24
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	13.642,65
EUR	ES0139140174	ACCIONES INM. COLONIAL	8.623,10
EUR	ES0180907000	ACCIONES Unicaja	13.621,75
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	8.113,05
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX	8.037,50
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	11.165,60
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	13.807,36
EUR	ES0118594417	ACCIONES Indra	13.908,92
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES	6.397,38
EUR	ES0182870214	ACCIONES Sacyr Vallehermoso	14.021,76
EUR	ES0105229001	ACCIONES PROSEGUR	9.923,35
EUR	ES0105065009	ACCIONES Talgo SA	18.443,76
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	13.749,84
EUR	ES0105046009	ACCIONES Aena	13.846,50
EUR	ES0105015012	ACCIONES Lar Espana Real Esta	8.604,75
EUR	ES0125140A14	ACCIONES ERCROS	7.458,03
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			273.808,33
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER	13.504,88
EUR	PTGAL0AM0009	ACCIONES Galp Energia, SGPS,	9.794,45
CAD	CA3809564097	ACCIONES Goldcorp, Inc	12.076,95
EUR	FR0000125007	ACCIONES Saint Gobain	13.299,24
EUR	DE0006047004	ACCIONES HeidelbergCement AG	12.864,58
EUR	FR0000131906	ACCIONES Renault	16.910,50



CLASE 8.^a



ON6837283

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013176526	ACCIONES Valeo SA	15.331,51
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES Semapa Sociedade	12.300,90
EUR	PTSON0AM0001	ACCIONES Sonae	14.031,63
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			120.114,64
USD	US78463V1070	PARTICIPACIONES SPDR - Gold Shares ETF	13.743,57
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			13.743,57



CLASE 8.^a



ON6837284

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

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

El valor liquidativo del compartimento CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,05 y 11,28 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 2.432.141,95 euros (2.501.338,78 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Kuan Renta Fija Mixta Internacional al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 9,37 y 9,91 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 1.135.389,97 euros (1.210.016,99 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Smart Gestión Estrategia Global al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,67 y 10,32 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 3.210.151,90 euros (2.867.867,82 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento DIF Iberia Grandes Valores al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 8,71 y 9,66 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 871.400,51 euros (915.692,17 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento ACapital Flexible al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 8,97 y 9,71 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es de 943.520,16 euros (58.278,42 euros a 31 de diciembre de 2017).

El compartimento Pulsar 803 ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 8,74 euros por participación y el patrimonio a 612.448,09 euros.

El compartimento DIF Retorno Absoluto ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 9,12 euros por participación y el patrimonio a 697.053,86 euros.

El compartimento Patrimony Multifondo ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 9,75 euros por participación y el patrimonio a 115.259,06 euros.

El compartimento Patrimony Hispania ha sido constituido durante el ejercicio 2018. Al cierre del ejercicio 2018, el valor liquidativo del compartimento asciende a 9,68 euros por participación y el patrimonio a 58.050,79 euros.

El año 2018 ha sido un año difícil y muy complejo para los mercados financieros internacionales. La desaceleración moderada de la economía mundial se ha conjurado con factores de inestabilidad de impacto potencial muy importante, como el aumento del proteccionismo y las disputas comerciales, el auge de movimientos políticos populistas, las negociaciones del Brexit, la caída de los precios de las materias primas, los episodios de crisis monetaria virulenta en países emergentes como Turquía y Argentina o la expansión de la deuda pública y privada en términos globales agregados. Los principales organismos internacionales han revisado a la baja el crecimiento mundial para 2018. El último, la OCDE en noviembre hasta el 3,5%, cuatro décimas menos que en mayo. Además,



CLASE 8.^a



ON6837285

la economía de la eurozona ha sorprendido negativamente desacelerando su crecimiento hasta niveles por debajo del 2%, lastrada por un desempeño peor de lo esperado de las economías alemana e italiana.

Más de una década después del inicio de la crisis financiera mundial, las Autoridades Monetarias de las principales áreas económicas mundiales siguen manteniendo un gran protagonismo y en 2018 la divergencia entre Europa y los EEUU se ha intensificado. La FED ha mantenido un tono abiertamente restrictivo y ha practicado durante el año tres subidas de tipos de referencia de 0,25 puntos, hasta el 2,25% y una cuarta ha estado todo el año siendo descontada en los mercados. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha comenzado a moderar su política expansiva y aunque los tipos de referencia han permanecido en el 0%, las compras de deuda pública y privada se han ido reduciendo paulatinamente desde enero hasta diciembre. A partir del inicio de 2019 se mantendrá una política de reinversiones de los vencimientos de deuda y la primera subida de tipos no se producirá hasta finales de 2019 o incluso más allá.

En España, la economía ha entrado en 2018 en una fase más madura del ciclo, ya esperada, como consecuencia del agotamiento progresivo de las condiciones favorables y del impacto de los factores de riesgo apuntados, en especial la desaceleración mundial y europea y la crisis en algunas economías emergentes. Dos motores de la economía española se han debilitado: el consumo, por el agotamiento progresivo de la demanda embalsada y otros factores, y las exportaciones por el menor dinamismo europeo y emergente. Tanto el Banco de España como la Comisión Europea y la OCDE han rebajado sus estimaciones y coinciden en un crecimiento del PIB para 2018 del 2,5% y del 2,2% para 2019. Por componentes, se han revisado a la baja el consumo y las exportaciones, mientras lo hace al alza la inversión tanto en su componente de construcción como de bienes de equipo e inmateriales.

En 2018 las Bolsas mundiales acumulaban pérdidas entre el 5% y el 8% para los principales índices globales tras las fuertes ganancias cercanas al 20% en 2017.

Las Bolsas europeas y la española en particular acumulaban pérdidas superiores al conjunto mundial, del 14,97% para el IBEX 35, principal índice de la Bolsa española, y del 13,9% para el indicador EuroSTOXX50. El negativo comportamiento del sector bancario europeo (-27,9%), con fuerte ponderación bursátil, ha arrastrado a los indicadores generales de todo el continente, que bajan también de forma significativa hasta el 10 de diciembre en mercados como Francia (-10,7%), Italia (-15,8%) o Alemania (-17,8%). También los mercados norteamericanos arrojan pérdidas, aunque menos intensas que en Europa: el Dow Jones bajaba un 1,2%, el más amplio S&P 500, un 1,3%, mientras el Índice Nasdaq 100 de componente tecnológico, se mantenía en positivo con un 4,5%. Tampoco el año ha sido favorable para el conjunto de mercados emergentes (-12,1%) pero sí para Brasil, con su índice subiendo un 12,5%, el mejor registro mundial entre los mercados significativos.

Para el año 2019 se espera un escenario volátil, con las negociaciones entre Estados Unidos y China para restablecer los patrones del comercio mundial y los acontecimientos políticos en el punto de mira. Las previsiones de crecimiento son de desaceleración y quizá preaviso de posibles recesiones a nivel global. De todas maneras, esta visión pesimista choca con algunas perspectivas de buenos resultados empresariales que quizá puedan salvar de cierta manera el año, pero eso sí, en un marco de predominio de la incertidumbre.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).



CLASE 8.^a



ON6837286

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

Adicionalmente, 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 memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

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).

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

Adicionalmente, 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 memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

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 5).

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de marzo de 2019

La Secretaria no Consejera

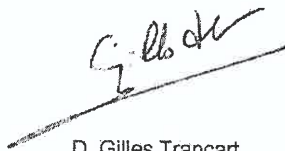


Dña. Teresa Múgica Murga

La Presidenta del Consejo de Administración



Dña. Guendalina Bolis



D. Gilles Trancart



Dña. Asunción Martínez Muñoz

ANEXO

Alianza Flexible, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N6712030 a 0N6712055
GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N6837796 a 0N6837846
If Global Management, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N6817778 a 0N6817801
JDS Capital Growth&Value, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N6837946 a 0N6837969
JDS Capital Multiestrategia, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N6857063 a 0N6857088
Maverick Fund, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N6831228 a 0N6831258
Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N6837219 a 0N6837286
Smart Gestión Flexible, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N6857142 a 0N6857168

