

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2023,
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/ACapital Flexible
Multiadvisor Gestión/Pulsar 803
Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio
Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista

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/ACapital Flexible; Multiadvisor Gestión/Pulsar 803; Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio y Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista, 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 2023, 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 2023 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/ACapital Flexible; Multiadvisor Gestión/Pulsar 803; Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio y Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista.

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 2023, 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	Procedimientos aplicados en la auditoría
Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por siete compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo. Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2023. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y para	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. Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras, así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

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 2023.

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 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 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 y cada uno 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

Verónica Ramírez

Inscrito en el R.O.A.C. nº 22284

22 de abril de 2024



DELOITTE, S.L.

2024 Núm. 01/24/09360

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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



008746473

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	13.098.868,98	11.354.442,71
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13.098.868,98	11.354.442,71
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	12.079.382,22	12.777.078,43
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	13.167.372,19	11.378.691,34	(Acciones propias)	-	-
Deudores	67.297,80	93.337,81	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	12.677.808,52	10.937.006,02	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.526.171,94	2.808.713,16	Resultado del ejercicio	1.019.486,76	(1.422.635,72)
Valores representativos de deuda	1.733.193,90	1.849.403,39	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	733.331,74	871.195,91	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	59.646,30	88.113,86	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	9.924.735,10	7.865.342,11	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	4.131.425,48	2.793.405,01	PASIVO CORRIENTE	68.503,21	24.248,63
Instrumentos de patrimonio	1.575.911,22	1.721.453,50	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4.217.398,40	3.347.687,02	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	63.931,32	19.848,63
Derivados	-	2.796,58	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	4.571,89	4.400,00
Intereses de la cartera de inversión	211.317,78	185.824,27	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	15.583,70	77.126,48		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	422.265,87	348.347,51		-	-
TOTAL ACTIVO	13.167.372,19	11.378.691,34	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13.167.372,19	11.378.691,34
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.874.085,50	2.163.445,49			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.823.660,50	2.163.445,49			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	50.425,00	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.429.517,45	1.006.881,72			
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	1.429.517,45	1.006.881,72			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.303.602,95	3.170.327,21			

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

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



CLASE 8.^a



008746474

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022**

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.499,24	1.663,38
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(182.840,21)	(163.916,65)
Comisión de gestión	(127.608,61)	(120.803,39)
Comisión depositario	(12.010,35)	(12.400,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(43.221,25)	(30.712,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(181.340,97)	(162.253,27)
Ingresos financieros	366.582,79	317.290,81
Gastos financieros	(2.705,27)	(11.493,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	399.767,35	(1.430.979,21)
Por operaciones de la cartera interior	36.333,51	(167.675,11)
Por operaciones de la cartera exterior	363.433,84	(1.263.304,10)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12.310,49)	14.584,89
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	449.690,18	(149.785,88)
Deterioros	(5,96)	(24,34)
Resultados por operaciones de la cartera interior	58.797,16	6.859,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	287.962,15	(144.133,78)
Resultados por operaciones con derivados	102.936,83	(12.486,83)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.201.024,56	(1.260.382,45)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.019.683,59	(1.422.635,72)
Impuesto sobre beneficios	(196,83)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.019.486,76	(1.422.635,72)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



008746475

CLASE 8.ª

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

- A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.019.486,76	(1.422.635,72)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.019.486,76	(1.422.635,72)

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



CLASE 8.ª



008746476

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	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 de diciembre de 2021 (*)	-	14.070.439,68	-	-	-	-	-	626.217,70	-	-	-	14.696.657,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2022 (*)	-	14.070.439,68	-	-	-	-	-	626.217,70	-	-	-	14.696.657,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.422.635,72)	-	-	-	(1.422.635,72)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	626.217,70	-	-	-	-	-	(626.217,70)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	789.157,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	789.157,24
Reembolsos	-	(2.708.736,19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.708.736,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	12.777.078,43	-	-	-	-	-	(1.422.635,72)	-	-	-	11.354.442,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023	-	12.777.078,43	-	-	-	-	-	(1.422.635,72)	-	-	-	11.354.442,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.019.486,76	-	-	-	1.019.486,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(1.422.635,72)	-	-	-	-	-	1.422.635,72	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	2.082.566,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.082.566,25
Reembolsos	-	(1.357.626,74)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.357.626,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	12.079.382,22	-	-	-	-	-	1.019.486,76	-	-	-	13.098.868,98

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



008746477

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.172.956,34	1.986.317,94
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.172.956,34	1.986.317,94
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.007.370,00	2.561.235,95
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.178.407,13	1.989.083,16	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.493,10	1.597,58	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.134.078,40	1.947.671,51	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	61.600,68	246.489,82	Resultado del ejercicio	165.586,34	(574.918,01)
Valores representativos de deuda	22.927,73	221.999,76	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	38.672,95	24.490,06	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	1.977.715,84	1.529.065,42	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	1.797.971,52	1.307.639,56	PASIVO CORRIENTE	5.450,79	2.765,22
Instrumentos de patrimonio	-	7.625,22	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	179.744,32	213.800,64	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.450,79	2.765,22
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	79.261,88	94.989,79	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	15.500,00	77.126,48			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	42.835,63	39.814,07			
TOTAL ACTIVO	2.178.407,13	1.989.083,16	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.178.407,13	1.989.083,16
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	432.770,69	160.591,68			
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	432.770,69	160.591,68			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	432.770,69	160.591,68			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



008746478

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	117,90	149,96
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(17.766,41)	(18.685,15)
Comisión de gestión	(11.333,36)	(12.307,63)
Comisión depositario	(2.060,65)	(2.237,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1.385,38	-
Otros	(5.757,78)	(4.139,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(17.648,51)	(18.535,19)
Ingresos financieros	140.882,94	126.442,52
Gastos financieros	(59,94)	(1.927,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5.849,21)	(610.255,97)
Por operaciones de la cartera interior	(15.010,74)	(24.818,78)
Por operaciones de la cartera exterior	9.161,53	(585.437,19)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(88,53)	180,14
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	48.349,59	(70.822,10)
Deterioros	(1,86)	(24,34)
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	54.872,50	(64.697,96)
Resultados por operaciones con derivados	(6.521,05)	(6.099,80)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	183.234,85	(556.382,82)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	165.586,34	(574.918,01)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	165.586,34	(574.918,01)

(*) 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 2023.



CLASE 8.ª



008746479

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.317.343,38	1.197.346,30
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.317.343,38	1.197.346,30
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.255.462,76	1.357.178,80
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.330.658,06	1.201.577,10	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.114,20	3.498,36	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.251.337,82	1.180.224,92	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	323.905,13	548.599,06	Resultado del ejercicio	61.880,62	(159.832,50)
Valores representativos de deuda	263.475,14	491.717,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	41.632,07	38.812,65	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	18.797,92	18.069,41	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	909.710,37	626.549,89	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	822.392,86	562.096,57	PASIVO CORRIENTE	13.314,68	4.230,80
Instrumentos de patrimonio	23.420,38	5.092,00	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	63.897,13	59.110,27	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	13.031,59	4.230,80
Derivados	-	251,05	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	283,09	-
Intereses de la cartera de inversión	17.638,62	5.075,97	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	83,70	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.330.658,06	1.201.577,10
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	76.206,04	17.853,82			
TOTAL ACTIVO	1.330.658,06	1.201.577,10			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	122.663,96	125.328,12			
Compromisos por operaciones largas de derivados	122.663,96	125.328,12			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	117.249,66	39.437,61			
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	117.249,66	39.437,61			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	239.913,62	164.765,73			

(*) 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 2023.



008746480

CLASE 8.^a

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	308,25	298,58
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.474,32)	(17.626,40)
Comisión de gestión	(12.543,11)	(12.054,72)
Comisión depositario	(1.254,34)	(1.205,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	203,43	-
Otros	(5.880,30)	(4.366,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.166,07)	(17.327,82)
Ingresos financieros	46.215,07	25.709,07
Gastos financieros	(466,26)	(1.273,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	29.965,46	(172.339,29)
Por operaciones de la cartera interior	4.356,63	(2.041,75)
Por operaciones de la cartera exterior	25.608,83	(170.297,54)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(478,33)	5.988,44
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5.810,75	(589,77)
Deterioros	(4,10)	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.131,54	2.428,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.267,28	7.489,11
Resultados por operaciones con derivados	(583,97)	(10.507,09)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	81.046,69	(142.504,68)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	61.880,62	(159.832,50)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	61.880,62	(159.832,50)

(*) 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 2023.



CLASE 8.ª



008746481

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.825.565,86	2.593.215,85
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.825.565,86	2.593.215,85
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.529.763,90	2.767.987,50
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.844.797,14	2.599.319,61	(Acciones propias)	-	-
Deudores	32.090,23	59.390,33	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.701.782,55	2.350.498,40	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	585.549,03	707.658,81	Resultado del ejercicio	295.801,96	(174.771,65)
Valores representativos de deuda	148.531,93	203.551,64	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	437.017,10	504.107,17	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.026.197,65	1.564.817,02	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	814.722,84	529.254,49	PASIVO CORRIENTE	19.231,28	6.103,76
Instrumentos de patrimonio	977.998,25	1.010.181,43	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	233.476,56	24.090,82	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	16.768,42	3.098,76
Derivados	-	1.290,28	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	2.462,86	3.005,00
Intereses de la cartera de inversión	90.035,87	78.022,57	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	110.924,36	189.430,88			
TOTAL ACTIVO	2.844.797,14	2.599.319,61	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.844.797,14	2.599.319,61
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	969.596,72	1.208.856,78			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	114.618,23	20.026,24			
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	114.618,23	20.026,24			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.084.214,95	1.228.883,02			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



008746482

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	0,01	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37.779,32)	(24.750,75)
Comisión de gestión	(23.896,12)	(14.593,93)
Comisión depositario	(2.751,41)	(2.653,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.092,04)	-
Otros	(9.039,75)	(7.503,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(37.779,31)	(24.750,75)
Ingresos financieros	87.222,82	116.317,46
Gastos financieros	(1.470,46)	(2.342,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	30.297,50	(283.978,52)
Por operaciones de la cartera interior	2.702,70	(121.768,00)
Por operaciones de la cartera exterior	27.594,80	(162.210,52)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8.574,91)	11.617,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	226.192,28	8.365,85
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	26.016,87	15.179,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	117.324,04	75.748,67
Resultados por operaciones con derivados	82.851,37	(82.561,87)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	333.667,23	(150.020,90)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	295.887,92	(174.771,65)
Impuesto sobre beneficios	(85,96)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	295.801,96	(174.771,65)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



008746483

MULTIADVISOR GESTIÓN/ACAPITAL FLEXIBLE
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS	479.913,73	626.277,82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	479.913,73	626.277,82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	443.661,17	745.158,98
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	483.833,53	627.817,49	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.398,14	2.108,85	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	466.649,35	606.288,58	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	70.968,38	71.334,58	Resultado del ejercicio	36.252,56	(118.881,16)
Valores representativos de deuda	-	71.334,58	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	30.120,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	40.848,38	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	395.680,97	534.950,38	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.919,80	1.539,67
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	395.680,97	534.950,38	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Acreedores	3.539,80	1.109,67
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	380,00	430,00
Intereses de la cartera de inversión	-	3,62	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	12.786,04	19.420,06			
TOTAL ACTIVO	483.833,53	627.817,49	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	483.833,53	627.817,49
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	118.080,00	119.300,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	118.080,00	119.300,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	504.893,09	739.203,20			
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	504.893,09	739.203,20			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	622.973,09	858.503,20			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



008746484

MULTIADVISOR GESTIÓN/ACAPITAL FLEXIBLE
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	269,61	539,63
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11.966,32)	(26.671,13)
Comisión de gestión	(8.771,44)	(21.021,06)
Comisión depositario	(584,82)	(1.401,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	3.201,40	-
Otros	(5.811,46)	(4.248,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11.696,71)	(26.131,50)
Ingresos financieros	2.671,30	67,42
Gastos financieros	(453,51)	(1.487,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	29.203,19	(74.986,66)
Por operaciones de la cartera interior	2.384,10	-
Por operaciones de la cartera exterior	26.819,09	(74.986,66)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4,65)	(104,36)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16.532,94	(16.238,49)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	452,21	(10.015,32)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.320,73	(80.591,77)
Resultados por operaciones con derivados	2.760,00	74.368,60
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	47.949,27	(92.749,66)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	36.252,56	(118.881,16)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	36.252,56	(118.881,16)

(*) 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 2023.



CLASE 8.ª



008746485

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	701.018,23	616.045,09
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	701.018,23	616.045,09
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	638.440,76	667.344,67
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	706.443,30	618.484,32	(Acciones propias)	-	-
Deudores	567,14	187,28	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	665.875,05	609.055,59	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	10.873,93	395.694,00	Resultado del ejercicio	62.577,47	(51.299,58)
Valores representativos de deuda	10.873,93	395.694,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	651.762,62	213.321,48	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	116.606,46	-	PASIVO CORRIENTE	5.425,07	2.439,23
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	535.156,16	213.321,48	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	5.425,07	2.439,23
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3.238,50	40,11	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	40.001,11	9.241,45			
TOTAL ACTIVO	706.443,30	618.484,32	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	706.443,30	618.484,32
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	58.205,61	47.622,99			
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	58.205,61	47.622,99			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	58.205,61	47.622,99			

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

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



CLASE 8.^a



008746486

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.620,15)	(16.121,52)
Comisión de gestión	(10.110,86)	(11.501,56)
Comisión depositario	(539,41)	(613,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(212,10)	-
Otros	(5.757,78)	(4.006,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.620,15)	(16.121,52)
Ingresos financieros	9.693,17	2.138,17
Gastos financieros	-	(378,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	67.422,68	(111,92)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	67.422,68	(111,92)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	128,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.090,48	(36.953,62)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(213,14)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.316,82	(36.953,62)
Resultados por operaciones con derivados	(13,20)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	79.206,33	(35.178,06)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	62.586,18	(51.299,58)
Impuesto sobre beneficios	(8,71)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	62.577,47	(51.299,58)

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



008746487

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES O ACCIONISTAS	4.283.161,73	4.335.239,71
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.283.161,73	4.335.239,71
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.887.671,89	4.678.172,53
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	4.300.781,84	4.342.409,66	(Acciones propias)	-	-
Deudores	20.736,63	26.555,41	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	4.185.067,13	4.243.267,02	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	524.770,79	838.936,89	Resultado del ejercicio	395.489,84	(342.932,82)
Valores representativos de deuda	338.881,17	465.106,41	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	185.889,62	303.786,03	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	70.044,45	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.639.445,75	3.396.637,92	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	579.731,80	394.414,39	PASIVO CORRIENTE	17.620,11	7.169,95
Instrumentos de patrimonio	574.492,59	698.554,85	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.485.221,36	2.302.413,43	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Acreedores	16.204,67	6.204,95
Derivados	-	1.255,25	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	1.415,44	965,00
Intereses de la cartera de inversión	20.850,59	7.692,21	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	94.978,08	72.587,23			
TOTAL ACTIVO	4.300.781,84	4.342.409,66	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.300.781,84	4.342.409,66
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	613.319,82	709.960,59			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	201.780,17	-			
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	201.780,17	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	815.099,99	709.960,59			

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



008746488

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	803,47	675,21
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(71.869,79)	(60.061,70)
Comisión de gestión	(56.526,82)	(49.324,49)
Comisión depositario	(4.492,05)	(4.289,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.467,66)	-
Otros	(8.383,26)	(6.448,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(71.066,32)	(59.386,49)
Ingresos financieros	69.744,66	46.616,17
Gastos financieros	(229,87)	(4.083,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	243.864,33	(289.306,85)
Por operaciones de la cartera interior	41.900,82	(19.046,58)
Por operaciones de la cartera exterior	201.963,51	(270.260,27)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3.046,57)	(3.224,87)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	156.325,01	(33.547,75)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	29.409,68	(732,87)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	96.860,78	(45.128,21)
Resultados por operaciones con derivados	30.054,55	12.313,33
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	466.657,56	(283.546,33)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	395.591,24	(342.932,82)
Impuesto sobre beneficios	(101,40)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	395.489,84	(342.932,82)

(*) 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 2023.



CLASE 8.^a



008746489

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

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.318.909,71
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.318.909,71
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	1.317.011,74
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.322.451,19	(Acciones propias)	-
Deudores	4.898,36	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.273.018,22	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	948.504,00	Resultado del ejercicio	1.897,97
Valores representativos de deuda	948.504,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	324.221,90	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	3.541,48
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	324.221,90	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	3.510,98
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	30,50
Intereses de la cartera de inversión	292,32	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	44.534,61		
TOTAL ACTIVO	1.322.451,19	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.322.451,19
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	50.425,00		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	50.425,00		
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	50.425,00		

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



008746490

CLASE 8.^a

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(7.363,90)
Comisión de gestión	(4.426,90)
Comisión depositario	(327,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(18,41)
Otros	(2.590,92)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7.363,90)
Ingresos financieros	10.152,83
Gastos financieros	(25,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.863,40
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	4.863,40
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	(117,50)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.610,87)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	(5.610,87)
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	9.262,63
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.898,73
Impuesto sobre beneficios	(0,76)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.897,97

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



008746491

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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 (véase Nota 9) por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.040, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

El Fondo está constituido por siete compartimentos; Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio y Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista. Este último compartimento ha sido inscrito en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 14 de julio de 2023. Con fecha 1 de marzo de 2024 se ha publicado un hecho relevante en el que se indica la inscripción de un nuevo compartimento Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Renta Fija Global.

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



CLASE 8.^a



008746492

compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los 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
ACapital Flexible	Renta Variable Mixta Euro
Pulsar 803	Global
Smart Gestión Patrimonio	Renta Variable Mixta Internacional
El Puntal Gestión Oportunista	Global

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:

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

(1) Entidad vinculada al ser uno de los consejeros de la Sociedad asesora partícipe no significativo del compartimento.

(2) Asesor sujeto a supervisión del regulador suizo (FINMA).



CLASE 8.^a



008746493

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 2023 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, 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.



CLASE 8.^a



008746494

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

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 2022.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022 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 (véase Nota 9), 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.



008746495

CLASE 8.^a

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras 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".



CLASE 8.^a



008746496

- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

- 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



CLASE 8.^a



008746497

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso,



CLASE 8.^a



008746498

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 irreparable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008746499

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



008746500

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.

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



008746501

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 inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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



CLASE 8.^a



008746502

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 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



CLASE 8.^a



008746503

compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

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



CLASE 8.^a



008746504

(operaciones simultáneas) mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2023, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 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/ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio y Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista, 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 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	105.972,28
Comprendido entre 1 y 2 años	118.602,89
Comprendido entre 2 y 3 años	629.798,33
Comprendido entre 3 y 4 años	321.217,27
Comprendido entre 4 y 5 años	308.823,01
Superior a 5 años	336.485,47
	1.820.899,25

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

Kuan Renta Fija Mixta Internacional

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



008746505

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	237.134,50
Comprendido entre 1 y 2 años	101.149,86
Comprendido entre 2 y 3 años	132.858,98
Comprendido entre 3 y 4 años	87.758,90
Comprendido entre 4 y 5 años	197.659,55
Superior a 5 años	329.306,21
	1.085.868,00

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 162 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	122.663,96
Total	122.663,96

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 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.

Smart Gestión Estrategia Global

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



008746506

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	219.228,48
Comprendido entre 1 y 2 años	96.447,08
Comprendido entre 2 y 3 años	368.307,81
Comprendido entre 3 y 4 años	94.605,27
Superior a 5 años	184.666,13
	963.254,77

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 58 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	969.596,72
Total	969.596,72

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 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 2023 se recogen 22 miles de euros (47 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

ACapital Flexible

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a

IMPORTE VALORES



008746507

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	118.080,00
Total	118.080,00

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 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 euro.

Pulsar 803

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	127.480,39
	127.480,39

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene una exposición en títulos de renta variable superior al 80% establecido en su Folleto informativo. Es intención de los Administradores de la sociedad gestora proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

Smart Gestion Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



008746508

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	403.097,70
Comprendido entre 1 y 2 años	187.892,56
Comprendido entre 2 y 3 años	186.052,22
Superior a 5 años	141.570,49
	918.612,97

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 249 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	613.319,82
Total	613.319,82

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 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 2023 se recogen 10 miles de euros (23 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

El Puntal Gestión Oportunista

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	948.504,00
	948.504,00



CLASE 8.^a



008746509

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	50.425,00
Total	50.425,00

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 5 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

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

Gestión del riesgo del compartimento del Fondo:

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

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



CLASE 8.^a



008746510

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

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



CLASE 8.^a



008746511

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 (véase Nota 9).

- Obligaciones frente a terceros:

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

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



CLASE 8.^a



008746512

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 (véase Nota 9) y contar con sistemas que permitan responder adecuadamente a los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del compartimento del Fondo.

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

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



CLASE 8.^a



008746513

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2023, 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	ACapital Flexible	Pulsar 803	Smart Gestión Patrimonio	El Puntal Gestión Oportunista	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:								
Banco Inversis, S.A. (euros)	39.998,30	48.745,70	39.998,78	12.786,04	40.001,11	40.023,22	39.999,89	261.553,04
Banco Inversis, S.A. (divisa)	2.837,33	27.460,34	70.925,58	-	-	54.954,86	4.534,72	160.712,83
	42.835,63	76.206,04	110.924,36	12.786,04	40.001,11	94.978,08	44.534,61	422.265,87

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

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2023, se resume a continuación:



008746514

CLASE 8.^a

	Euros							
	Partícipes							
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	ACapital Flexible	Pulsar 803	Smart Gestión Patrimonio	El Puntal Gestión Oportunista	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.561.235,95	1.357.178,80	2.767.987,50	745.158,98	667.344,67	4.678.172,53	-	12.777.078,43
Aplicación del resultado del ejercicio	(574.918,01)	(159.832,50)	(174.771,65)	(118.881,16)	(51.299,58)	(342.932,82)	-	(1.422.635,72)
Participaciones suscritas y desembolsadas	50.000,00	352.838,84	115.402,40	71.956,74	109.860,00	5.787,95	1.376.720,32	2.082.566,25
Participaciones reembolsadas	(28.947,94)	(294.722,38)	(178.854,35)	(254.573,39)	(87.464,33)	(453.355,77)	(59.708,58)	(1.357.626,74)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2.007.370,00	1.255.462,76	2.529.763,90	443.661,17	638.440,76	3.887.671,89	1.317.011,74	12.079.382,22

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante los ejercicios 2023 y 2022, se resume a continuación:

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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.

Asimismo, conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 10 de enero de 2024 la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante con respecto al compartimento Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible relativo al reembolso de participaciones producido el día 11 de diciembre de 2023, que ha supuesto una disminución del patrimonio del Fondo en un 24,33%.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



008746515

CLASE 8.^a

INSTRUMENTAL

	Euros							
	31-12-2023							
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	ACapital Flexible	Pulsar 803	Smart Gestión Patrimonio	El Puntal Gestión Oportunista	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.172.956,34	1.317.343,38	2.825.565,86	479.913,73	701.018,23	4.283.161,73	1.318.909,71	13.098.868,98
Valor liquidativo de la participación	10,36	9,31	11,21	9,98	11,23	10,10	9,98	No Aplicable
Nº Participaciones	209.844,98	141.484,47	252.058,00	48.104,54	62.448,17	424.076,27	132.192,85	No Aplicable
Nº Partícipes	22	95	48	129	26	21	10	297 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2023 existían 54 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

	Euros						
	31-12-2022						
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	ACapital Flexible	Pulsar 803	Smart Gestión Patrimonio	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.986.317,94	1.197.346,30	2.593.215,85	626.277,82	616.045,09	4.335.239,71	11.354.442,71
Valor liquidativo de la participación	9,57	8,87	10,06	9,33	10,26	9,23	No Aplicable
Nº Participaciones	207.643,54	135.015,13	257.779,29	67.091,80	60.033,83	469.477,08	No Aplicable
Nº Partícipes	22	91	47	140	28	21	266 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2022 existían 83 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

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 2023, el número de partícipes del compartimento Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista era de 10, dada su reciente constitución. Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los compartimentos debe ser de 20, disponiéndose de un plazo de un año para alcanzar dicho número mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado número mínimo de partícipes.



CLASE 8.^a



008746516

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio de Multiadvisor Gestión/Acapital Flexible era de 480 miles de euros. 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 2023, el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2023, existían cinco partícipes (personas físicas) en los compartimentos Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803 y Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista con participaciones significativas superiores al 20% del patrimonio de cada compartimento que ascendían al 78,05%, 72,14%, 20,17%, 34,20% y 34,20%, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, existían cuatro partícipes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del patrimonio en:

Compartimento	Partícipes	% de Participación
Multiadvisor Gestión/Pulsar 803	IACES S.L.	34,54%
	Gestión Clínica y Doc. de Fisioterapia S.L.	28,16%
Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio	Goodeal Investment, S.L.	28,60%
	Aubert, S.A.	71,22%

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 2023 y 2022 (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 2023
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	0,55%
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	1,00%
Smart Gestión Estrategia Global	0,55%
ACapital Flexible	1,50%
Pulsar 803	1,50%
Smart Gestión Patrimonio	1,15%
El Puntal Gestión Oportunista	1,35%

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



CLASE 8.^a



008746517

solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años (véase Nota 9), tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	7,00%	31 de diciembre de 2021
Smart Gestión Estrategia Global	7,00%	31 de diciembre de 2021
Smart Gestión Patrimonio	9,00%	17 de diciembre de 2021
El Puntal Gestión Oportunista	9,00%	14 de julio de 2023

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global y Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio han devengado un importe de 9 y 5 miles de euros durante el ejercicio 2023, respectivamente (ningún importe durante el ejercicio 2022).

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo del 0,10% durante los ejercicios 2023 y 2022, que se satisface mensualmente. Excepto para el compartimento Multiadvisor Gestión/Pulsar 803 que ha devengado una comisión de 0,08% durante ambos ejercicios.

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

Los importes pendientes de pago por los mencionados conceptos, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.



CLASE 8.^a



008746518

4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo y sus compartimentos de los ejercicios 2023 y 2022 han ascendido a 3 miles de euros por compartimento, excepto en el caso del compartimento Multiadvisor Gestión/EI Puntal Gestión Oportunista que ha ascendido a 2 miles de euros en el ejercicio 2023.

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 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.^a



008746519

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2019 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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	
	31-12-2023	31-12-2022
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	- (*)	2
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	1	1
Smart Gestión Estrategia Global	10	11
ACapital Flexible	2	- (*)
Pulsar 803	- (*)	- (*)
Smart Gestión Patrimonio	10	3
El Puntal Gestión Oportunista	- (*)	-

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2023. Al 31 de diciembre de 2022, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.

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

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de



CLASE 8.^a

Seguros



008746520

inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, cuya entrada en vigor se ha producido en el ejercicio 2024 (a los 20 días de su publicación en el Boletín Oficial del Estado). Dicho Real Decreto incorpora, entre otras, las siguientes modificaciones:

- Se elimina la exigencia de un coeficiente de liquidez del 1%.
- Se adapta el régimen de la comisión de éxito, modificándose el periodo de referencia de rentabilidad, que pasa de comprender como mínimo los últimos 3 años a comprender como mínimo los últimos 5 años.



CLASE 8.^a



008746521

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	22.927,73
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			22.927,73
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	38.637,50
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	35,45
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			38.672,95
EUR	XS2352739184	RENTA FIJA Vallourec 8,50 2026-06-30	100.266,99
EUR	FR0012369122	RENTA FIJA Casino Guichard 3,58 2025-02-07	-5.867,81 (*)
EUR	XS0249580357	RENTA FIJA NIBC Bank NV 3,09 2049-03-01	114.271,93
EUR	XS0212581564	RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 3,21 2049-12-15	81.986,60
EUR	XS0202197694	RENTA FIJA Santander Intl 3,04 2049-09-30	58.416,69
EUR	XS2067265392	RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	80.959,81
EUR		RENTA FIJA Summer BC Hold 8,85 2025-11-15	124.470,70
EUR	XS2326505240	RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 4,35 2026-10-01	114.296,40
EUR	XS1513765922	RENTA FIJA CODERE 0,73 2027-11-30	3.132,77
EUR	XS2031871143	RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	91.693,86
EUR	XS2298382453	RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	48.208,86
EUR	SE0015797683	BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	66.595,86
EUR	XS2138128314	BONO ALTICE FRANCE HOLDIN 8,00 2027-05-15	55.316,19
EUR	XS2432131188	BONO TOTALENERGIES SE 3,25 2049-01-17	81.810,25
EUR	XS2532478430	BONO TEREOS FINANCE GROUP 7,25 2028-04-15	106.293,72
EUR	NO0012704107	BONO B2 HOLDING ASA 10,83 2026-09-22	101.729,12
EUR	NO0012826033	BONO SKILL BIDCO APS 9,49 2028-03-02	99.489,89
EUR	XS2324372270	BONO CGG SA 7,75 2027-04-01	90.114,64
EUR	XS2287912450	BONO VERISURE MIDHOLDING 5,25 2024-02-15	83.044,55
EUR	XS2294854745	BONO GOLDSTORY SAS 5,38 2026-03-01	93.784,17
EUR	XS2628821790	BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	103.039,40
EUR	PTCMGGOM0008	BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	104.916,93
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.797.971,52
EUR	LU0880599641	PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus	57.009,00
EUR	LU0090784017	PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	72.387,34



CLASE 8.^a

COLEGIO



008746522

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0605514057	PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	50.347,98
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			179.744,32
EUR	DE000A19SPK4	RENTA FIJA Corestate Capital Ho 0,41 2049-07-31	15.500,00
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			15.500,00

(*) El saldo neto acumulado junto con los intereses devengados incluidos en el epígrafe "Intereses de la cartera de inversión" del balance correspondientes a este título ascienden a 3.935 euros.



CLASE 8.^a



008746523

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	162.334,27
EUR	ES0343307023	BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	101.140,87
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			263.475,14
EUR	ES0178165017	ACCIONES Tecnicas Reunidas	9.226,75
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	12.072,00
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	10.685,50
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	9.647,82
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			41.632,07
EUR	ES0155598032	PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	18.797,92
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			18.797,92
EUR	IT0005001547	RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	50.077,34
EUR	XS1937018841	RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	35.561,88
EUR	XS1028950290	RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	104.272,72
EUR	XS1508392625	RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 4,38 2049-01-20	41.595,42
EUR	XS1002121454	OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	54.970,49
EUR	XS2228683350	RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	96.518,68
EUR	DE000A2YB7A7	BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	24.722,89
EUR	XS2471770862	BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	91.087,13
EUR	XS1294343337	RENTA FIJA OMV 6,25 2049-12-09	36.378,02
EUR	XS2178857285	BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	28.586,26
EUR	XS0542534192	BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,38 2025-09-16	101.149,86
EUR	XS2536502227	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	51.502,62
EUR	FR0010891317	BONO Electricite de Franc 4,63 2030-04-26	53.772,53
EUR	FR001400B1L7	BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	52.197,02
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			822.392,86
EUR	LU0775917882	ACCIONES Grand City Prop.	10.180,00
EUR	DE000SHA0159	ACCIONES Schaeffler AG	4.476,00
USD	GB00BLP5YB54	ACCIONES Atlantica Yield PLC	8.764,38
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			23.420,38
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	29.087,21



CLASE 8.^a



008746524

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00B986FT65	PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	34.809,92
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			63.897,13
USD	US075896AA80	RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 1,85 2024-08-01	83,70
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			83,70



CLASE 8.^a



008746525

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213307061	RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	90.198,23
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	58.333,70
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			148.531,93
EUR	ES0178165017	ACCIONES Técnicas Reunidas	8.475,25
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	44.046,75
EUR	ES0157097017	ACCIONES Almirall SA	28.619,73
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	23.813,93
EUR	ES0109427734	ACCIONES Antena 3 Television	38.276,10
EUR	ES0124244E34	ACCIONES Corporacion Mapfre	30.116,50
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCC.	40.170,00
EUR	ES0136463017	ACCIONES AUDAX RENOVABLES	43.680,00
EUR	ES0175438003	ACCIONES PROSEGUR	30.712,00
EUR	ES0105223004	ACCIONES Gestamp Auto	18.417,00
EUR	ES0105043006	ACCIONES Naturhouse Health, S	39.960,54
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	75,64
EUR	ES0105251005	ACCIONES Neinor Homes SLU	30.338,88
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	60.314,78
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			437.017,10
EUR	XS1598757760	RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	96.447,08
BRL	US105756BT66	RENTA FIJA Republica de Brasil 8,50 2024-01-05	116.850,13
EUR	XS1814065345	RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	95.853,99
EUR	XS1589970968	RENTA FIJA DIA 0,90 2026-06-30	93.717,13
USD	USU36547AF18	BONO GAP INC/THE 3,63 2029-10-01	60.412,73
USD	US912828YM69	BONO US TREASURY N/B 1,50 2024-10-31	44.044,65
EUR	IT0005544082	BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	80.545,76
EUR	XS2079713322	BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	88.538,46
EUR	XS2441552192	BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	43.707,64
EUR	XS1602547264	BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	94.605,27
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			814.722,84
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz AG	33.873,00



CLASE 8.^a



008746526

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3755581036	ACCIONES Gilead Sciences Inc	58.708,22
EUR	FR0000120628	ACCIONES Axa	23.592,00
USD	US3647601083	ACCIONES Gap	23.677,42
USD	CA0679011084	ACCIONES Barrick Gold Corp	32.201,15
EUR	FI0009000681	ACCIONES Nokia	18.312,00
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT Group PLC-W/I	33.935,00
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	21.064,87
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	21.064,41
EUR	DE000KSAG888	ACCIONES K+S AG	19.032,30
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	24.254,64
EUR	BE0003846632	ACCIONES Thrombogenics NV	8,78
USD	US3448491049	ACCIONES Foot Locker Inc	34.567,22
CAD	CA5649051078	ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	17.280,45
USD	CA0084741085	ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	24.595,30
CHF	AT0000A18XM4	ACCIONES AMS AG	25.407,34
EUR	FR0013153541	ACCIONES Maisons Du Monde SA	17.633,70
EUR	DE0006062144	ACCIONES Covestro AG	38.456,40
USD	US9043111072	ACCIONES Under Armour INC	26.077,77
USD	US02553E1064	ACCIONES American Eagle Outfi	59.997,10
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES Accs. Anglo American	19.684,86
CHF	CH0000816824	ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	15.738,99
GBP	JE00B5TT1872	ACCIONES Centamin PLC	44.046,35
GBP	GB00B1FW5029	ACCIONES Hochschild Mining Pl	8.956,61
USD	US1101221083	ACCIONES Bristol - Myers Sqi	22.078,31
USD	US45337C1027	ACCIONES IncytCor	26.164,87
USD	IL0010823792	ACCIONES Tower Semiconductor	35.250,48
USD	US55024U1097	ACCIONES Lumentum Hold Inc	26.117,40
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES Siemens AG Ener	13.800,00
USD	IE00B4NCWG09	ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	23.182,30
EUR	DE000A0D6554	ACCIONES Nordex	15.496,00
USD	CA11777Q2099	ACCIONES B2Gold Corp	16.602,95
USD	CA4509131088	ACCIONES IAMGOLD Corp	16.959,87
JPY	JP3625000009	ACCIONES Tokuyama Corp	18.297,30
JPY	JP3539230007	ACCIONES TS Tech Co Ltd	20.670,88
JPY	JP3829900004	ACCIONES V Technology Co Ltd	16.317,20



CLASE 8.^a



008746527

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
JPY	JP3528600004	ACCIONES Chiyoda Corp	18.266,69
GBP	ZAE000296554	ACCIONES Thungela Resources L	522,84
GBP	CA00461M1032	ACCIONES Aclara Resources Inc	326,28
USD	US0567521085	ACCIONES Baidu Inc	21.252,59
USD	US8336351056	ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	20.184,26
USD	US8760301072	ACCIONES TAPESTRY INC	24.342,15
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			977.998,25
EUR	IE00B1FZS913	PARTICIPACIONES iShares EUR Govt Bon	69.757,50
USD	IE00BFM6TC58	PARTICIPACIONES iShares USD Treasury	30.743,73
EUR	FR0014008223	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	132.975,33
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			233.476,56



CLASE 8.^a



008746528

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

MULTIADVISOR GESTIÓN/ACAPITAL FLEXIBLE
(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0136463017	ACCIONES AUDAX RENOVABLES	13.000,00
EUR	ES0105079000	ACCIONES Greenergy Renovables,	17.120,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			30.120,00
EUR	ES0157935026	PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	40.848,38
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			40.848,38
USD	US4642876555	PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	50.000,23
USD	US4642874329	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	44.786,67
USD	US46090E1038	PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	31.532,93
EUR	FI0008812011	PARTICIPACIONES Evli Nordic Corp Bon	39.149,11
EUR	FR0013304441	PARTICIPACIONES Ofi Precious Metals-	50.613,83
EUR	IE00BKLF1R75	PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF	10.124,40
EUR	IE00BDVPNG13	PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	16.782,00
EUR	IE00BQQP9F84	PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	52.955,00
EUR	IE00BLPK3577	PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecu	33.922,50
EUR	IE00BMDH1538	PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Hydro	14.324,00
EUR	LU1706367916	PARTICIPACIONES DNB Fund - High Yiel	51.490,30
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			395.680,97



CLASE 8.^a



008746529

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

MULTIADVISOR GESTIÓN/PULSAR 803

(Compartimento de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERGIS, S.A. 3,75 2024-01-02	10.873,93
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			10.873,93
EUR	IT0005424251	BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,09 2024-01-15	116.606,46
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			116.606,46
EUR	LU1829221024	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	138.641,64
EUR	FR0007056841	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	128.462,75
EUR	LU1681048804	PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	136.033,47
EUR	FR0007075494	PARTICIPACIONES Lyxor DJ Global Tita	132.018,30
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			535.156,16



CLASE 8.^a



008746530

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213307061	RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	90.198,23
EUR	ES0L02405105	SIMULTÁNEA BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	248.682,94
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			338.881,17
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	27.819,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	23.707,38
EUR	ES0124244E34	ACCIONES Corporacion Mapfre	34.906,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	32.529,75
EUR	ES0136463017	ACCIONES AUDAX RENOVABLES	28.990,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	37.937,49
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			185.889,62
EUR	XS1814065345	RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	95.853,99
EUR	XS1174469137	BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	95.009,84
USD	USU36547AF18	BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	62.133,72
USD	US912828YM69	BONO US TREASURY N/B 1,50 2024-10-31	96.910,78
EUR	IT0005544082	BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	79.436,77
EUR	XS1972548231	BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,50 2024-10-01	57.503,98
EUR	XS2100690036	BONO SANTAN CONSUMER FINA 0,38 2025-01-17	92.882,72
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			579.731,80
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TEL.	18.487,50
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	29.928,44
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz AG	32.663,25
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	22.823,34
EUR	FR0000120578	ACCIONES Sanofi - Synthelabo	26.030,40
USD	US3755581036	ACCIONES Gilead Sciences Inc	30.454,89
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP - AG	29.569,76
USD	CA0679011084	ACCIONES Barrick Gold Corp	21.303,56
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	28.333,87
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	28.026,32
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	52.662,19



CLASE 8.^a



008746531

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour	28.160,50
EUR	FR0000120073	ACCIONES Air Liquide	17.259,76
USD	US01609W1027	ACCIONES Alibaba Group Hldng	17.553,67
USD	US4581401001	ACCIONES Intel Corporation	33.002,31
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	30.513,60
USD	US9043111072	ACCIONES Under Armour INC	22.016,80
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	17.083,21
USD	US45337C1027	ACCIONES IncytCor	24.003,42
USD	US55024U1097	ACCIONES Lumentum Hold Inc	23.030,80
EUR	DE0007236101	ACCIONES Siemens AG	22.429,44
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES Siemens AG Ener	17.280,00
EUR	FR0014008VX5	ACCIONES Euroapi SASU	68,76
CHF	CH1243598427	ACCIONES Sandoz Group AG	1.806,80
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			574.492,59
EUR	LU0992631217	PARTICIPACIONES Carmignac	145.662,31
USD	US4642872422	PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	75.190,23
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	143.763,76
USD	US4642874329	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	64.671,94
EUR	LU1731833056	PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	74.447,33
EUR	LU1748854947	PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op II-	73.404,01
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	92.394,11
EUR	LU1161526816	PARTICIPACIONES EDR-Bond	219.371,50
EUR	LU1481584016	PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	84.431,23
EUR	LU0348927095	PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	56.126,91
EUR	LU0871827464	PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	54.441,78
EUR	LU0853555893	PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	90.689,63
EUR	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	93.679,80
EUR	LU2145462300	PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	55.344,92
EUR	IE00B55MWC15	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	48.068,40
EUR	IE00BJK55C48	PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	130.161,07
EUR	IE00B1FZS913	PARTICIPACIONES iShares EUR Govt Bon	72.547,80
USD	US78468R6229	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	76.374,40
EUR	LU2393079814	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	72.161,73
EUR	IE00B4MQD153	PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	219.237,71
EUR	LU0995139267	PARTICIPACIONES Janus Henderson Fund	91.983,49



CLASE 8.^a



008746532

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013493863	PARTICIPACIONES Tikehau 2025	104.538,75
EUR	FR0014008223	PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	209.301,40
EUR	IE0031574209	PARTICIPACIONES Brandes Investment F	53.673,05
EUR	LU0320897043	PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	83.554,10
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.485.221,36



CLASE 8.^a



008746533

Anexo VI: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	158.084,00
EUR	ES0L02406079	SIMULTÁNEA BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	158.084,00
EUR	ES0L02405105	SIMULTÁNEA BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	158.084,00
EUR	ES0000012J15	SIMULTÁNEA BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	158.084,00
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	158.084,00
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	158.084,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			948.504,00
USD	US4642871762	PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	82.572,26
EUR	IE00B1FZS681	PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	42.459,72
EUR	LU1762222393	PARTICIPACIONES Invesco India Bond F	69.576,18
USD	LU0954269725	PARTICIPACIONES HSBC Global Investme	69.279,24
EUR	IE00BFNNN236	PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	60.334,50
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			324.221,90



CLASE 8.^a



008746534

Multiadvisor Gestión, Fonde de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

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

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,36 y 9,57 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 2.172.956,34 euros (1.986.317,94 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,31 y 8,87 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 1.317.343,38 euros (1.197.346,30 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 11,21 y 10,06 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 2.825.565,86 euros (2.593.215,85 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 9,98 y 9,33 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 479.913,73 euros (626.277,82 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/Pulsar 803 al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 11,23 y 10,26 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 701.018,23 euros (616.045,09 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Patrimonio al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,10 y 9,23 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 4.283.161,73 euros (4.335.239,71 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Multiadvisor Gestión/El Puntal Gestión Oportunista al cierre del ejercicio 2023 asciende a 9,98 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 1.318.909,71 euros.

El primer semestre del año 2023 fue muy positivo para los mercados en su totalidad. En dicho período se generaron rentabilidades muy positivas en las bolsas, superando las expectativas previstas debidas a un entorno no favorable: hubo bastantes frentes de incertidumbre como el techo de la deuda de EEUU, los bancos regionales en EEUU y la desaceleración de la economía; y sin embargo los mercados soportaron la situación con revalorizaciones generalizadas.

El endurecimiento de la política monetaria de los Bancos Centrales, el conflicto iniciado entre Israel y Palestina, más la continuidad de los bombardeos entre Rusia y Ucrania, no fueron obstáculo para que las principales Bolsas



CLASE 8.ª



008746535

mundiales obtuvieran importantes ganancias y para que la volatilidad, a pesar de todo, se mantuviera baja. El endurecimiento de la política monetaria decretada por la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, que inició en 2022 y se ha prolongado hasta el tercer trimestre de 2023, consiguió el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo y hasta cierto punto sorprendente, sin consecuencias muy negativas para el crecimiento del PIB a corto plazo. Las tasas de inflación se han reducido considerablemente y el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la gran fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad mostrada por la Eurozona y China y de un contexto geopolítico muy inestable.

A partir del inicio del mes de noviembre el pesimismo generalizado entre los inversores dio un giro de 180 grados pasando a la euforia gracias a los datos de inflación americana y europea, que fueron menores de lo esperado. Estos, sumado a la publicación de algunos datos macroeconómicos más débiles, dispararon la euforia entre unos inversores que descuentan mayores bajadas de tipos de interés durante 2024 y que la política monetaria comience a relajarse a partir del mes de marzo. Estas expectativas se tradujeron en una caída de rentabilidad del bono americano del 5% al 4%, lo que derivó en fuertes subidas tanto en renta variable como en renta fija, para acabar cerrando un año positivo para los mercados. La renta variable vuelve a estar en la zona de máximos históricos, mientras que la renta fija, pese a la subida, continúa lejos de sus mejores niveles.

Para los próximos meses prevemos mucha dependencia una vez más de las decisiones que anuncien los Bancos Centrales; los intervinientes en los mercados no tienen muy claro hacia dónde van los mismos y cambian rápidamente sus expectativas sobre las posibles subidas o bajadas de tipos de interés que a su vez siguen condicionados por una situación geopolítica tensa en varios frentes.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2023.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



CLASE 8.^a



008746536

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).