

Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II, 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

**Multigestión / Caser Flexible (anteriormente
denominado Multiadvisor Gestión II / Caser
Flexible)**

**Multigestión / Caser Global Opciones
(anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II /
Caser Global Opciones)**

**Multigestión / Caser Quality Aria Global Fund
(anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II /
Caser Quality Aria Global Fund)**

**Multigestión / Empodering Multi-Strategy
(anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II /
Empodering Multi-Strategy)**

Multigestion / Ulises

Multigestión / Hercules Global Companies Fund

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Multigestión / Caser Flexible (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Flexible); Multigestión / Caser Global Opciones (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Global Opciones); Multigestión / Caser Quality Aria Global Fund (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Quality Aria Global Fund); Multigestión / Empowering Multi-Strategy (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Empowering Multi-Strategy); Multigestión / Ulises y Multigestión / Hercules Global Companies Fund, compartimentos de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II, 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 Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II, 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 Multigestión / Caser Flexible (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Flexible); Multigestión / Caser Global Opciones (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Global Opciones); Multigestión / Caser Quality Aria Global Fund (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Quality Aria Global Fund); Multigestión / Empowering Multi-Strategy (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Empowering Multi-Strategy); Multigestión / Ulises y Multigestión / Hercules Global Companies Fund.

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 seis compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.	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.
Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de	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

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

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.

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. 01/24/09361

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



009631258

MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN (ANTERIORMENTE DENOMINADO MULTIADVISOR GESTIÓN II, 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	44.330.628,83	43.959.223,40
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44.330.628,83	43.959.223,40
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	41.906.421,98	51.614.991,81
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	44.550.974,90	44.095.245,84	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.170.556,03	1.012.461,15	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	42.648.799,98	42.074.449,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	12.201.757,45	9.881.188,19	Resultado del ejercicio	2.424.206,85	(7.655.768,41)
Valores representativos de deuda	4.086.048,65	3.865.017,85	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	91.908,00	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8.023.800,80	6.016.170,34	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	30.441.999,53	32.193.066,76	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	510.114,38	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.278.875,41	3.005.398,39		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	26.644.928,11	29.033.549,47	PASIVO CORRIENTE	220.346,07	136.022,44
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	8.081,63	154.118,90	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	210.425,76	120.602,44
Intereses de la cartera de inversión	5.043,00	194,88	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	9.920,31	15.420,00
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	731.618,89	1.008.334,86		-	-
TOTAL ACTIVO	44.550.974,90	44.095.245,84	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	44.550.974,90	44.095.245,84
CUENTAS DE ORDEN	-	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	16.914.623,44	12.089.116,12			
Compromisos por operaciones largas de derivados	5.869.490,97	3.718.116,12			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11.045.132,47	8.371.000,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	5.953.717,46	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	5.953.717,46	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22.868.340,90	12.089.116,12			

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

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



CLASE 8.^a



009631259

**MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN (ANTERIORMENTE DENOMINADO
MULTIADVISOR GESTIÓN II, FONDO DE INVERSIÓN)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS
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	10.074,35	7.984,69
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(785.254,32)	(786.417,99)
Comisión de gestión	(706.311,97)	(718.114,19)
Comisión depositario	(42.849,63)	(44.028,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(36.092,72)	(24.275,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(775.179,97)	(778.433,30)
Ingresos financieros	160.160,34	70.932,01
Gastos financieros	(8.275,31)	(34.599,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.124.430,59	(6.501.552,05)
Por operaciones de la cartera interior	503.158,37	12.919,59
Por operaciones de la cartera exterior	3.622.996,25	(6.548.387,58)
Por operaciones con derivados	(1.724,03)	33.915,94
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(19.093,47)	2.470,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.050.540,83)	(414.585,86)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	106.806,48	991,97
Resultados por operaciones de la cartera exterior	535.421,33	(667.009,29)
Resultados por operaciones con derivados	(1.692.768,64)	251.431,46
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	3.206.681,32	(6.877.335,11)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.431.501,35	(7.655.768,41)
Impuesto sobre beneficios	(7.294,50)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.424.206,85	(7.655.768,41)

(*) 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.



CLASE 8.^a



009631260

MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN (ANTERIORMENTE DENOMINADO MULTIADVISOR GESTIÓN II, FONDO DE INVERSIÓN)

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

A) Estado de ingresos y gastos agregados reconocidos correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.424.206,85	(7.655.768,41)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.424.206,85	(7.655.768,41)

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



CLASE 8.^a



009631261

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente 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 innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2021 (*)	-	44.203.493,83	-	-	-	-	-	2.354.298,07	-	-	-	46.557.791,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2022 (*)	-	44.203.493,83	-	-	-	-	-	2.354.298,07	-	-	-	46.557.791,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(7.655.768,41)	-	-	-	(7.655.768,41)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.354.298,07	-	-	-	-	-	(2.354.298,07)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	7.214.144,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.214.144,92
Reembolsos	-	(2.156.945,01)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.156.945,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)	-	51.614.991,81	-	-	-	-	-	(7.655.768,41)	-	-	-	43.959.223,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2023	-	51.614.991,81	-	-	-	-	-	(7.655.768,41)	-	-	-	43.959.223,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(7.655.768,41)	-	-	-	-	-	2.424.206,85	-	-	-	2.424.206,85
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	7.655.768,41	-	-	-	-
Suscripciones	-	2.905.671,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.905.671,43
Reembolsos	-	(4.958.472,85)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.958.472,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	41.906.421,98	-	-	-	-	-	2.424.206,85	-	-	-	44.330.628,83

(*) 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 terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



009631262

**MULTIGESTIÓN / CASER FLEXIBLE (ANTERIORMENTE DENOMINADO MULTIADVISOR
GESTIÓN II/CASER FLEXIBLE)**
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, 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	1.813.879,90	2.305.895,64
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.813.879,90	2.305.895,64
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	1.681.912,27	2.903.395,01
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.832.027,58	2.310.407,66	(Acciones propias)	-	-
Deudores	20.404,73	17.095,90	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.775.534,97	2.237.795,03	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	357.825,93	1.109.055,00	Resultado del ejercicio	131.967,63	(597.499,37)
Valores representativos de deuda	357.825,93	1.109.055,00	(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	1.417.635,52	1.128.683,81	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	18.147,68	4.512,02
Instrumentos de patrimonio	-	848.677,98	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.417.635,52	277.746,38	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	18.147,68	4.512,02
Derivados	-	2.259,45	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	73,52	56,22	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	36.087,88	55.516,73			
TOTAL ACTIVO	1.832.027,58	2.310.407,66	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.832.027,58	2.310.407,66
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1.127.953,06			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.127.953,06			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	464.661,71	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	464.661,71	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	464.661,71	1.127.953,06			

(*) 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



009631263

**MULTIGESTIÓN / CASER FLEXIBLE (ANTERIORMENTE DENOMINADO MULTIADVISOR
GESTIÓN II/CASER FLEXIBLE)
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, Fondo de Inversión))**

**CUENTAS 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	-	513,21
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(47.284,28)	(45.686,82)
Comisión de gestión	(38.734,97)	(35.980,21)
Comisión depositario	(1.989,45)	(2.665,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	8,79	-
Otros	(6.568,65)	(7.041,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(47.284,28)	(45.173,61)
Ingresos financieros	26.446,18	28.415,40
Gastos financieros	(560,86)	(2.721,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	126.667,56	(168.554,03)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	126.667,56	(185.512,00)
Por operaciones con derivados	-	16.957,97
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.042,35)	161,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	27.741,38	(409.627,24)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(1.097,91)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	42.386,27	(290.054,69)
Resultados por operaciones con derivados	(14.644,89)	(118.474,64)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	179.251,91	(552.325,76)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	131.967,63	(597.499,37)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	131.967,63	(597.499,37)

(*) 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



009631264

**MULTIGESTIÓN / CASER GLOBAL OPCIONES (ANTERIORMENTE DENOMINADO
MULTIADVISOR GESTIÓN II/CASER GLOBAL OPCIONES)**
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, 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	2.461.017,48	2.443.735,40
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.461.017,48	2.443.735,40
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.188.105,96	3.086.803,73
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.497.224,82	2.448.476,10	(Acciones propias)	-	-
Deudores	43.263,28	16.688,70	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.416.177,61	2.375.232,29	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	600.074,79	1.071.688,00	Resultado del ejercicio	272.911,52	(643.068,33)
Valores representativos de deuda	600.074,79	1.071.688,00	(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	1.815.979,53	1.303.489,99	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	36.207,34	4.740,70
Instrumentos de patrimonio	1.815.979,53	1.301.230,54	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	33.093,38	4.740,70
Derivados	-	2.259,45	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	3.113,96	-
Intereses de la cartera de inversión	123,29	54,30	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	37.783,93	56.555,11			
TOTAL ACTIVO	2.497.224,82	2.448.476,10	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.497.224,82	2.448.476,10
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.349.303,61	1.127.953,06			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.349.303,61	1.127.953,06			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	500.099,66	-			
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	500.099,66	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.849.403,27	1.127.953,06			

(*) 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



009631265

**MULTIGESTIÓN / CASER GLOBAL OPCIONES (ANTERIORMENTE DENOMINADO
MULTIADVISOR GESTIÓN II/CASER GLOBAL OPCIONES)
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, Fondo de Inversión))**

**CUENTAS 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	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(70.601,04)	(47.629,17)
Comisión de gestión	(57.653,50)	(37.764,08)
Comisión depositario	(2.442,51)	(2.797,42)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(110,86)	-
Otros	(10.394,17)	(7.067,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(70.601,04)	(47.629,17)
Ingresos financieros	51.398,79	22.115,51
Gastos financieros	(728,94)	(2.196,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	297.343,63	(195.260,12)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	297.343,63	(212.218,09)
Por operaciones con derivados	-	16.957,97
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.780,43)	1.137,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(518,80)	(421.235,09)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	2.089,88
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5.625,98)	(307.147,22)
Resultados por operaciones con derivados	5.107,18	(116.177,75)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	344.714,25	(595.439,16)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	274.113,21	(643.068,33)
Impuesto sobre beneficios	(1.201,69)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	272.911,52	(643.068,33)

(*) 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



009631266

**MULTIGESTIÓN / CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND (ANTERIORMENTE DENOMINADO
MULTIADVISOR GESTIÓN II/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND)
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, 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	32.480.752,21	33.372.011,02
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32.480.752,21	33.372.011,02
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	30.429.951,61	39.726.002,93
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	32.560.961,59	33.477.270,82	(Acciones propias)	-	-
Deudores	977.576,06	891.914,99	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	30.992.403,98	32.076.994,82	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	8.023.800,80	7.484.971,60	Resultado del ejercicio	2.050.800,60	(6.353.991,91)
Valores representativos de deuda	-	1.468.801,26	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8.023.800,80	6.016.170,34	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	22.964.399,70	24.591.948,78	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	510.114,38	-	PASIVO CORRIENTE	80.209,38	105.259,80
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	22.446.203,69	24.442.348,78	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreedores	80.209,38	105.259,80
Derivados	8.081,63	149.600,00	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4.203,48	74,44	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	590.981,55	508.361,01			
TOTAL ACTIVO	32.560.961,59	33.477.270,82	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32.560.961,59	33.477.270,82
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	11.045.132,47	8.371.000,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11.045.132,47	8.371.000,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	4.941.355,40	-			
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	4.941.355,40	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15.986.487,87	8.371.000,00			

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

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



CLASE 8.^a



009631267

**MULTIGESTIÓN/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND (ANTERIORMENTE DENOMINADO
MULTIADVISOR GESTIÓN II/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND)
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, Fondo de Inversión))**

**CUENTAS 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	9.294,24	6.580,04
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(608.898,79)	(664.864,60)
Comisión de gestión	(569.205,18)	(624.011,59)
Comisión depositario	(32.525,98)	(35.657,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(544,43)	-
Otros	(6.623,20)	(5.195,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(599.604,55)	(658.284,56)
Ingresos financieros	23.874,36	18.699,32
Gastos financieros	(3.978,22)	(28.444,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3.607.795,45	(6.084.433,75)
Por operaciones de la cartera interior	502.016,04	12.919,59
Por operaciones de la cartera exterior	3.105.779,41	(6.097.353,34)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.108,34)	1.171,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(969.276,43)	397.300,08
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	106.778,88	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	608.483,94	(114.273,77)
Resultados por operaciones con derivados	(1.684.539,25)	511.573,85
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2.656.306,82	(5.695.707,35)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.056.702,27	(6.353.991,91)
Impuesto sobre beneficios	(5.901,67)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.050.800,60	(6.353.991,91)

(*) 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



009631268

**MULTIGESTIÓN/EMPODERING MULTI-STRATEGY (ANTERIORMENTE DENOMINADO
MULTIADVISOR GESTIÓN II/EMPODERING MULTI-STRATEGY)
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, Fondo de Inversión))**

BALANCE 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	5.749.069,73	5.837.581,34
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5.749.069,73	5.837.581,34
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	5.798.563,43	5.898.790,14
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	5.766.266,02	5.859.091,26	(Acciones propias)	-	-
Deudores	127.038,34	86.761,56	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.599.577,28	5.384.427,69	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.242.765,00	215.473,59	Resultado del ejercicio	(49.493,70)	(61.208,80)
Valores representativos de deuda	2.242.765,00	215.473,59	(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 EEC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	3.356.351,48	5.168.944,18	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	17.196,29	21.509,92
Instrumentos de patrimonio	725.856,13	855.489,87	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.630.495,35	4.313.454,31	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEC	-	-	Acreedores	10.389,94	6.089,92
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	6.806,35	15.420,00
Intereses de la cartera de inversión	460,80	9,92	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	39.650,40	387.902,01			
TOTAL ACTIVO	5.766.266,02	5.859.091,26	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.766.266,02	5.859.091,26
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	4.520.187,36	1.462.210,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.520.187,36	1.462.210,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	47.600,69	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	47.600,69	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.567.788,05	1.462.210,00			

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

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



CLASE 8.^a



009631269

**MULTIGESTIÓN/ EMPODERING MULTI-STRATEGY (ANTERIORMENTE DENOMINADO
MULTIADVISOR GESTIÓN II/EMPODERING MULTI-STRATEGY)**
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, Fondo de Inversión))

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 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	780,11	891,44
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(50.595,39)	(28.237,40)
Comisión de gestión	(39.977,30)	(20.358,31)
Comisión depositario	(5.710,98)	(2.908,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	637,39	-
Otros	(5.544,50)	(4.970,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(49.815,28)	(27.345,96)
Ingresos financieros	51.113,98	1.701,78
Gastos financieros	(2.967,78)	(1.236,86)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	74.511,31	(53.304,15)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	76.235,34	(53.304,15)
Por operaciones con derivados	(1.724,03)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(13.848,96)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(108.486,97)	18.976,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	27,60	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(109.822,89)	44.466,39
Resultados por operaciones con derivados	1.308,32	(25.490,00)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	321,58	(33.862,84)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(49.493,70)	(61.208,80)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(49.493,70)	(61.208,80)

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

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



CLASE 8.^a



009631270

MULTIGESTIÓN/ ULISES
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, Fondo de Inversión))

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.472.612,39
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1.472.612,39
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Partícipes	1.451.944,24
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	1.538.019,15	(Acciones propias)	-
Deudores	2.219,98	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	1.464.067,00	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	891.908,00	Resultado del ejercicio	20.668,15
Valores representativos de deuda	800.000,00	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	91.908,00	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	571.994,63	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	65.406,76
Instrumentos de patrimonio	421.401,08	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	150.593,55	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	65.406,76
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	164,37	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	71.732,17		
TOTAL ACTIVO	1.538.019,15	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.538.019,15
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

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



CLASE 8.^a



009631271

MULTIGESTIÓN/ ULISES
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II, 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	(4.196,91)
Comisión de gestión	(415,92)
Comisión depositario	(166,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(17,63)
Otros	(3.597,06)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.196,91)
Ingresos financieros	7.022,02
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	17.610,37
Por operaciones de la cartera interior	1.142,33
Por operaciones de la cartera exterior	16.468,04
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	423,82
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(0,01)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(0,01)
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	25.056,20
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.859,29
Impuesto sobre beneficios	(191,14)
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.668,15

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

009631272



009631272

MULTIGESTIÓN/ HERCULES GLOBAL COMPANIES FUND
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor
Gestión II, Fondo de Inversión))

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	353.297,12
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	353.297,12
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Partícipes	355.944,47
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	356.475,74	(Acciones propias)	-
Deudores	53,64	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	401.039,14	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	85.382,93	Resultado del ejercicio	(2.647,35)
Valores representativos de deuda	85.382,93	(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	315.638,67	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVO CORRIENTE	3.178,62
Instrumentos de patrimonio	315.638,67	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	3.178,62
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	17,54	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	(44.617,04)		
TOTAL ACTIVO	356.475,74	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	356.475,74
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

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



CLASE 8.^a



009631273

MULTIGESTIÓN/ HERCULES GLOBAL COMPANIES FUND
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II, 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	(3.677,91)
Comisión de gestión	(325,10)
Comisión depositario	(14,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	26,74
Otros	(3.365,14)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.677,91)
Ingresos financieros	305,01
Gastos financieros	(39,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	502,27
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	502,27
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	262,79
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	1.030,56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.647,35)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.647,35)

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



009631274

Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión)

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

1. Reseña del Fondo

Multigestión, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo se constituyó el 30 de octubre de 2018 bajo la denominación de Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión. Con fecha 20 de julio de 2023, el fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones (véase Nota 9) por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito desde el 18 de febrero de 2019 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.338, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

El Fondo está constituido por seis compartimentos Multigestión/Caser Flexible (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Flexible), Multigestión/Caser Global Opciones (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Global Opciones), Multigestión/Caser Quality Aria Global Fund (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Quality Aria Global Fund), Multigestión/Empodering Multi-Strategy (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Empodering Multi-Strategy), Multigestión/Ulises y Multigestión Hercules Global Companies Fund. Estos últimos han sido inscritos en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 27 de mayo de 2022, el 27 de octubre de 2023 y el 24 de noviembre de 2023, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



009631275

compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación, se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los compartimentos:

Compartimento	Categoría
Caser Flexible	Global
Caser Global Opciones	Global
Caser Quality Aria Global Fund	Renta Variable Internacional
Empowering Multi-Strategy	Retorno Absoluto
Ulises	Renta Variable Internacional
Hercules Global Companies Fund	Renta Variable Internacional

El patrimonio del compartimento Empowering Multi-Strategy se encuentra formalizado en la clase I y la clase R.

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
Caser Flexible	Caser Valores e Inversiones, A.V., S.A
Caser Global Opciones	Caser Valores e Inversiones, A.V., S.A
Caser Quality Aria Global Fund	Caser Valores e Inversiones, A.V., S.A
Empowering Multi-Strategy	Empowering EAF, S.L
Hercules Global Companies Fund	Ennos Value EAF, S.L.

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



CLASE 8.^a



009631276

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.

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



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



009631277

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 al ejercicio 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.
 - 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 "Treasorería".



009631278

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



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



CLASE 8.^a



009631279

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



009631280

- 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 agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

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

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



CLASE 8.^a



009631281

c) *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

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

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

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

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

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

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

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

d) *Contabilización de operaciones*

i. *Compraventa de valores al contado*

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



CLASE 8.^a



009631282

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



009631283

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

Las participaciones 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.



CLASE 8.^a



009631284

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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.



CLASE 8.^a



009631285

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes “Deudores” o “Acreedores” del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la



CLASE 8.^a



009631286

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 del Fondo 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 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.



CLASE 8.^a



009631287

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 de los compartimentos Multigestión/Caser Flexible (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Flexible), Multigestión/Caser Global Opciones (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Global Opciones), Multigestión/Caser Quality Aria Global Fund (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II /Caser Quality Aria Global Fund), Multigestión/Empodering Multi-Strategy (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Empodering Multi-Strategy), Multigestión/Ulises y Multigestión Hercules Global Companies Fund, 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.

Caser Flexible

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	357.825,93
	357.825,93

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.

Caser Global Opciones

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	600.074,79
	600.074,79

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:



CLASE 8.^a



009631288

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	1.349.303,61
Total	1.349.303,61

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.

Adicionalmente, en el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 23 miles de euros (2 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.

Caser Quality Aria Global Fund

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

Vencimiento	Euros
Entre 2 y 3 años	255.584,92
Entre 4 y 5 años	254.529,46
	510.114,38

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	11.045.132,47
Total	11.045.132,47

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.



CLASE 8.^a



009631289

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 901 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 729 miles de euros (644 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.

Empowering Multi-Strategy

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	2.242.765,00
	2.242.765,00

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 largas de derivados	
Futuros comprados	4.520.187,36
Total	4.520.187,36

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, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden posiciones por importe de 3.060 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogen 119 miles de euros (86 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.



CLASE 8.^a



009631290

Multigestión / Ulises

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	800.000,00
	800.000,00

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

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2023 por importe de 62 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Hercules Global Companies Fund

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	85.382,93
	85.382,93

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.

Conforme a la normativa aplicable, la inversión de las Instituciones de Inversión en títulos emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio ampliándose dicho límite al 10% siempre que el total de las inversiones en valores en los que se supere el 5% no exceda el 40% del patrimonio del Fondo. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo superaba el mencionado límite al tener el 5,90%, el 5,4%, el 5,75%, el 5,73%, el 6,06%, el 5,75%, el 5,51%, el 5,82%, el 6,04%, el 6,27%, el 6,27%, el 6,05% y el 6,26% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por Analog Devices, Inc., ASML Holding Nv, Bay Current Consulting, Capcom Co Ltd, Copart Inc, DR Horton Inc, Fortescue Metals Gro, KeyTech, Koei Tecmo Holdings, Lam Research Corpora, Lasertec Corp, Lennar Corp-CI A, Microsoft Corp, Texas Pacific Land C y Vertex Pharmaceutica, respectivamente (o por grupo 89,28%, en su caso). Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para subsanar este hecho.

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



CLASE 8.^a



009631291

para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá



CLASE 8.^a



009631292

cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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.



CLASE 8.^a



009631293

- 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.

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. 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:



CLASE 8.^a

INFORMACIÓN



009631294

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2023, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:



CLASE 8.^a



009631295

Cuentas en el depositario:	Euros						
	Caser Flexible	Caser Global Opciones	Caser Quality Aria Global Fund	Empowering Multi-Strategy	Ulises	Hercules Global Companies Fund	Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión
Banco Inversis, S.A. (cuentas en euros)	36.087,88	37.783,93	590.981,55	39.650,40	70.975,73	(45.212,35)	730.267,14
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisas)	-	-	-	-	756,44	595,31	1.351,75
	36.087,88	37.783,93	590.981,55	39.650,40	71.732,17	(44.617,04)	731.618,89

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

Al 31 de diciembre de 2023, el compartimento Multigestión/Hercules Global Companies Fund mantenía un descubierto en la cuenta corriente que fue regularizado los primeros días del ejercicio 2024.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, el compartimento Multigestión / Hercules Global Companies Fund estaba endeudado con el 12,63%. De acuerdo con la legislación aplicable, las Instituciones de Inversión no podrán endeudarse más allá del 10% de su activo, y siempre que el endeudamiento se produzca por un plazo no superior a un mes teniendo por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería. A fecha de formulación el compartimento ha subsanado este hecho.

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:



009631296

CLASE 8.^a

	Caser Flexible	Caser Global Opciones	Caser Quality Aria Global Fund	Empowering Multi-Strategy	Ulises	Hercules Global Companies Fund	Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión
Saldos al 31 de diciembre de 2022	2.903.395,01	3.086.803,73	39.726.002,93	5.898.790,14	-	-	51.614.991,81
Aplicación del resultado del ejercicio	(597.499,37)	(643.068,33)	(6.353.991,91)	(61.208,80)	-	-	(7.655.768,41)
Participaciones suscritas y desembolsadas	-	185.253,41	785.218,15	10.142,20	1.511.557,67	413.500,00	2.905.671,43
Participaciones reembolsadas	(623.983,37)	(440.882,85)	(3.727.277,56)	(49.160,11)	(59.613,43)	(57.555,53)	(4.958.472,85)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.681.912,27	2.188.105,96	30.429.951,61	5.798.563,43	1.451.944,24	355.944,47	41.906.421,98

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

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

	31-12-2023						
	Euros						
	Caser Flexible	Caser Global Opciones	Caser Quality Aria Global Fund	Empowering Multi-Strategy-Clase I (**)	Ulises	Hercules Global Companies Fund	Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.813.879,90	2.461.017,48	32.480.752,21	5.749.069,73	1.472.612,39	353.297,12	44.330.628,83
Valor liquidativo de la participación	8,04	8,04	9,35	9,68	101,33	95,86	No Aplicable
Nº Participaciones	225.523,61	306.154,88	3.472.514,89	594.099,50	14.532,83	3.685,59	No aplicable
Nº Partícipes	29	52	77	23	26	3	186 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existen 24 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

(**) Al 31 de diciembre de 2023 no existen partícipes en la Clase R del compartimento Empowering Multi-Strategy.



009631297

CLASE 8.^aClase 8.^a

	31-12-2022 Euros				
	Caser Flexible	Caser Global Opciones	Caser Quality Aria Global Fund	Empowering Multi-Strategy-Clase I (**)	Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.305.895,64	2.443.735,40	33.372.011,02	5.837.581,34	43.959.223,40
Valor liquidativo de la participación	7,49	7,19	8,78	9,76	No Aplicable
Nº Participaciones	307.758,11	340.017,61	3.800.902,07	598.267,73	No Aplicable
Nº Partícipes	33	57	88	2	152 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2022 existían 28 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

(**) Al 31 de diciembre de 2022 no existían partícipes en la Clase R del compartimento Empowering Multi-Strategy.

Al 31 de diciembre de 2023, en el compartimento Multigestión/Caser Quality Aria Global Fund (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Quality Aria Global Fund) existía una participación significativa (persona física) del 37,79% del patrimonio del compartimento. Asimismo, el compartimento Multigestión/Hercules Global Companies Fund existían dos participaciones significativas (personas físicas) del 67,44% y 28,33%.

Adicionalmente, a dicha fecha, los siguientes partícipes (personas jurídicas) poseían un porcentaje de participación superior al 20% del capital en circulación en el compartimento Multigestión/Caser Quality Aria Global Fund (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Quality Aria Global Fund) y Multigestión/ Empowering Multi-Strategy (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Empowering Multi-Strategy):

Compartimento	Partícipes	% de Participación
Caser Quality Aria Global	Binti Capital, S.L.	30,92%
Empowering Multi-Strategy	De Nadal a Sant Esteve, S.L.	99,21%

Al 31 de diciembre de 2023, el número de partícipes del compartimento Multigestión/Hercules Global Companies Fund era inferior al mínimo establecido, dada su reciente constitución (véase Nota 1). 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. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el compartimento ha subsanado el hecho.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio del compartimento Multigestión/Hercules Global Companies Fund era de 353.297,12 miles de euros, dada su reciente constitución (véase Nota 1). 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. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el compartimento ha subsanado el hecho.

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 el ejercicio 2023 y 2022 (véase Nota 1), los siguientes compartimentos han devengado



CLASE 8.^a



009631298

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
Caser Flexible	1,35%
Caser Global Opciones	1,35%
Caser Quality Aria Global Fund	1,75%
Empowering Multi-Strategy – Clase I	0,70%
Empowering Multi-Strategy – Clase R	1,50%
Ulises (*)	1,25%
Hercules Global Companies Fund (*)	2,25%

(*) Véase Nota 1

Adicionalmente, los compartimentos Multigestión / Caser flexible (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Flexible) y Multigestión / Caser Global Opciones (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Global Opciones) pagan una comisión del 9,00% que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio. La sociedad gestora imputa a cada compartimento esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo 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 sólo vincula a su sociedad gestora durante períodos de al menos tres años (véase Nota 9). Como consecuencia de haber superado dicho valor, los compartimentos Multigestión / Caser Flexible (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Flexible) y Multigestión / Caser Global Opciones (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Global Opciones) han registrado un importe de 12 miles de euros y 25 miles de euros, respectivamente, por este concepto durante el ejercicio 2023 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2022).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento del Fondo durante los ejercicios 2023 y 2022, que se satisface mensualmente.

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

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, 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, 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 su Folleto.

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



CLASE 8.^a



009631299

la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

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

Incluido en el 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 agregado de los ejercicios 2023 y 2022 han ascendido a 3 miles de euros, por compartimento, en ambos ejercicios, excepto los compartimentos Multigestión/Hercules Global Companies Fund y Multigestión/Ulises que han ascendido a 2 miles de euros en el



CLASE 8.^a



009631300

ejercicio 2023 y el compartimento Multigestión/Empodering Multi-Strategy (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Empodering Multi-Strategy) que ascendió a 2 miles de euros en el ejercicio 2022. El gasto de dicho concepto se incluye en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de cada compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 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.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, en su caso, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones, por 18, 15, 247, 7 miles de euros e importes no significativos en los compartimentos Multigestión/Caser Flexible (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Flexible), Multigestión/Caser Global Opciones (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Global Opciones), Multigestión/Caser Quality Aria Fund (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Caser Quality Aria Fund), Multigestión/Empodering Multi-strategy (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II/Empodering Multi-Strategy), Multigestión / Ulises y Multigestión / Hercules Global Companies Fund, respectivamente (17, 14 y 244 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se registran en su caso, en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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



CLASE 8.^a



009631301

del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.

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 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.

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



CLASE 8.^a



009631302

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

MULTIGESTIÓN/CASER FLEXIBLE (ANTERIORMENTE DENOMINADO MULTIADVISOR GESTIÓN II/CASER FLEXIBLE)
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión))

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	357.825,93
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			357.825,93
EUR	IE00B5377D42	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	14.691,96
EUR	IE00B441G979	PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	242.879,00
EUR	LU1681037864	PARTICIPACIONES Amundi Japtpix Eur H	45.635,22
EUR	FR0014003N93	PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World UCI	242.200,92
EUR	LU1681049109	PARTICIPACIONES Amundi S&P 500 UCITS	182.519,93
EUR	LU0908500753	PARTICIPACIONES Lyxor Core STOXX Eur	127.383,75
EUR	IE000QMIHY81	PARTICIPACIONES HSBC MSCI WORLD UCIT	242.622,75
EUR	FR0013041530	PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy S&P	114.112,10
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500	183.602,33
EUR	IE00B52SF786	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Can	21.987,56
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			1.417.635,52



CLASE 8.^a



009631303

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

**MULTIGESTIÓN/CASER GLOBAL OPCIONES (ANTERIORMENTE DENOMINADO
MULTIADVISOR GESTIÓN II/CASER GLOBAL OPCIONES)**
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado
Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión))

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	600.074,79
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			600.074,79
CHF	CH0038863350	ACCIONES Nestle Reg.	31.818,65
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	79.555,50
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz AG	19.597,95
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	122.973,49
USD	US0311621009	ACCIONES Amgen Inc.	12.001,92
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	25.114,01
USD	US11135F1012	ACCIONES Accs. Broadcom Corp	28.313,25
USD	US30303M1027	ACCIONES Meta Platforms	53.868,36
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Motors Inc	26.335,86
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	128.016,14
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Electron Corp	22.118,25
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER SA	23.994,96
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP	14.583,47
USD	US1912161007	ACCIONES Coca Cola Company	21.993,98
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING	28.964,20
USD	US0605051046	ACCIONES Bank of America	34.191,57
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	20.708,61
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	61.353,00
EUR	FR0000120073	ACCIONES Air Liquide	21.310,52
EUR	NL0000235190	ACCIONES Airbus	19.149,86
USD	US4781601046	ACCIONES Johnson	22.292,04
USD	US0028241000	ACCIONES Abbott Laboratories	12.663,19



CLASE 8.^a



009631304

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9311421039	ACCIONES Wal-Mart Stores	19.993,66
USD	US92343V1044	ACCIONES Verizon	14.514,45
USD	US2546871060	ACCIONES Walt Disney Company	13.741,03
USD	US7134481081	ACCIONES Pepsico	20.770,36
USD	US7170811035	ACCIONES Pfizer Inc	14.031,18
USD	US30231G1022	ACCIONES Exxon Corporation	23.185,87
USD	US20030N1019	ACCIONES Comcast Corp-CI A	20.814,75
USD	US4370761029	ACCIONES Home Depot	24.172,80
USD	US64110L1061	ACCIONES Netflix, Inc.	14.113,74
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	11.249,71
USD	US91324P1021	ACCIONES Unitedhealth Group	28.138,17
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture Ltd A	23.523,27
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'oreal	25.687,05
EUR	FI0009013403	ACCIONES Ahlstrom OYJ	22.580,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES Louis Vuitton	52.085,60
USD	US00724F1012	ACCIONES Adobe Systems	26.481,93
USD	US57636Q1040	ACCIONES Mastercard, Inc.	22.409,26
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	12.814,20
USD	US68389X1054	ACCIONES Oracle Corporation	10.887,78
USD	US92826C8394	ACCIONES Visa Inc Class A	24.999,64
USD	US8825081040	ACCIONES Texas Inst. Inc.	11.890,04
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	50.244,26
USD	US1667641005	ACCIONES Chevrontexaco Corp	18.781,81
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	33.046,04
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	99.209,13
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	93.696,35
EUR	IE000S9YS762	ACCIONES Linde AG-Tender	22.853,20
USD	US5801351017	ACCIONES McDonald's Corporati	23.368,39
USD	US00287Y1091	ACCIONES AbbVie Inc	21.338,38
USD	US46625H1005	ACCIONES JP Morgan Chase & CO	69.032,34
USD	US9113121068	ACCIONES United Parcel Servic	39.880,79
USD	US2358511028	ACCIONES Danaher Corp	10.268,74
USD	US79466L3024	ACCIONES Salesforce.com Inc	27.174,53
USD	US0079031078	ACCIONES AdvanMicrDevices	16.157,81



CLASE 8.^a



009631305

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US58933Y1055	ACCIONES Merck & Co. Inc.	21.924,49
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			1.815.979,53



CLASE 8.^a



009631306

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

MULTIGESTIÓN/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND (ANTERIORMENTE DENOMINADO MULTIADVISOR GESTIÓN II/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND)
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión))

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0175414004	PARTICIPACIONES Dunas Eq	3.099.033,84
EUR	ES0175437039	PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	3.080.357,81
EUR	ES0167238015	PARTICIPACIONES GLOBAL EQUITIES, FI	1.844.409,15
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			8.023.800,80
EUR	IT0005538597	BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,80 2026-04-15	255.584,92
EUR	IT0005521981	BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,40 2028-04-01	254.529,46
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			510.114,38
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	2.536.687,09
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco US Premium	2.982.364,13
EUR	BE0948500344	PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	476.725,88
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	3.967.703,91
EUR	LU0946223103	PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	1.623.450,06
EUR	LU1914600652	PARTICIPACIONES MFS European Equity	1.099.711,56
EUR	LU0690375182	PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	3.482.193,20
EUR	FI0008800511	PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	409.195,56
EUR	LU0308864965	PARTICIPACIONES Mainfirst Top Eur ID	1.650.804,78
EUR	LU1433232698	PARTICIPACIONES Pictet TR	794.584,84
EUR	IE00BNRQM384	PARTICIPACIONES Invesco Nasdaq-100 S	722.900,12
EUR	IE00BYXV8M50	PARTICIPACIONES Liontrust Global Fun	1.240.269,65
EUR	LU2357235493	PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	1.057.368,32
EUR	LU0128494191	PARTICIPACIONES Pictet P.F.I.F.?Liq	402.244,59
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			22.446.203,69



CLASE 8.^a



009631307

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

**MULTIGESTIÓN/EMPODERING MULTI-STRATEGY (ANTERIORMENTE DENOMINADO
MULTIADVISOR GESTIÓN II/EMPODERING MULTI-STRATEGY)**
(Compartimento de Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado
Multiadvisor Gestión II, Fondo de Inversión))

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	373.794,15
EUR	ES0L02406079	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	373.794,17
EUR	ES0L02405105	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	373.794,17
EUR	ES0000012J15	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	373.794,17
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	373.794,17
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	373.794,17
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			2.242.765,00
USD	GB00B15KXQ89	ACCIONES Accs. ETF Lyxor	25.790,74
USD	GB00B15KXV33	ACCIONES ETFs WTI 1YR	28.605,24
USD	IE00B4LHWP62	ACCIONES ETF Ishares Physical	14.182,94
USD	GB00B15KXN58	ACCIONES ETF Materias Primas	26.090,19
USD	GB00B15KY658	ACCIONES ETF Materias Primas	14.787,68
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	372.595,43
USD	IE00B4NCWG09	ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	55.637,51
USD	IE00B4556L06	ACCIONES iShares Physical Met	10.543,63
USD	GB00B15KY211	ACCIONES WisdomTree Commodity	9.117,47
USD	GB00B15KY872	ACCIONES WisdomTree Commodity	12.256,95
USD	JE00B78CGV99	ACCIONES WisdomTree Commodity	28.501,86
USD	JE00BN7KB334	ACCIONES WisdomTree Commodity	9.872,98
EUR	JE00BP2PWW32	ACCIONES WisdomTree Commodity	12.015,55
USD	GB00B15KXT11	ACCIONES WisdomTree Commodity	14.722,35
USD	GB00B15KY435	ACCIONES WisdomTree Commodity	13.393,71
USD	JE00BN7KB441	ACCIONES WisdomTree Commodity	11.999,31
USD	JE00BN7KB557	ACCIONES ETF Securities Ltd.	17.478,90



CLASE 8.^a

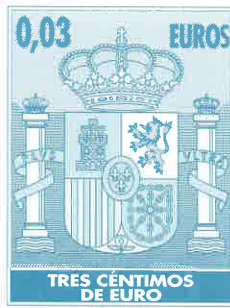


009631308

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	GB00B15KY542	ACCIONES ETF Securities	14.455,93
USD	JE00BN7KB664	ACCIONES ETF Wheat	12.048,92
USD	JE00B2QXZK10	ACCIONES ETF Cocoa	21.758,84
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			725.856,13
EUR	LU0487547167	PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	279.077,18
USD	LU0322252924	PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	75.455,73
USD	IE00B8FHGS14	PARTICIPACIONES ETF. Ishares	92.779,28
EUR	IE00B0M62X26	PARTICIPACIONES iShares Euro Corp Bo	297.012,24
USD	IE00B1FZSC47	PARTICIPACIONES ETF Ishares US	286.007,18
USD	IE00BP3QZ825	PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI Wo	98.442,81
USD	IE00BFM6TD65	PARTICIPACIONES iShares JP Morgan US	151.386,82
USD	IE00BYXYK40	PARTICIPACIONES iShares J.P. Morgan	155.446,70
USD	IE00BFZPF546	PARTICIPACIONES iShares JP Morgan EM	152.581,37
EUR	IE00BD8GKW21	PARTICIPACIONES Lyxor / Sandler US E	84,61
EUR	LU1057468578	PARTICIPACIONES Lumyna Funds - Lumyn	318.120,39
USD	IE00BD365334	PARTICIPACIONES LGT Dynamic Protecti	5,25
EUR	LU2164655040	PARTICIPACIONES Fulcrum Ucits SICAV-	624.328,13
USD	IE00BP3QZB59	PARTICIPACIONES ETF Ishar Ed MSCI WV	99.767,66
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			2.630.495,35



CLASE 8.^a



009631309

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

MULTIGESTIÓN / ULISES

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERGIS, S.A. 3,75 2024-01-02	133.333,35
EUR	ES0L02406079	SIMULTÁNEA BANCO INVERGIS, S.A. 3,75 2024-01-02	133.333,33
EUR	ES0L02405105	SIMULTÁNEA BANCO INVERGIS, S.A. 3,75 2024-01-02	133.333,33
EUR	ES0000012J15	SIMULTÁNEA BANCO INVERGIS, S.A. 3,75 2024-01-02	133.333,33
EUR	ES0000012F92	SIMULTÁNEA BANCO INVERGIS, S.A. 3,75 2024-01-02	133.333,33
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA BANCO INVERGIS, S.A. 3,75 2024-01-02	133.333,33
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			800.000,00
EUR	ES0105546008	ACCIONES Linea Directa Asegur	91.908,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			91.908,00
USD	US7181721090	ACCIONES Philip Morris Compan	68.180,09
USD	US68389X1054	ACCIONES Oracle Corporation	100.282,18
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	64.618,17
GBP	GB0002875804	ACCIONES British American Tob	105.913,97
AUD	AU0000180499	ACCIONES GQG Partners Inc	82.406,67
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			421.401,08
EUR	IE00B55MWC15	PARTICIPACIONES Polar Capital Income	150.593,55
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			150.593,55



CLASE 8.^a



009631310

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

MULTIGESTIÓN / HERCULES GLOBAL COMPANIES FUND

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02408091	SIMULTÁNEA BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	85.382,93
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			85.382,93
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	22.142,04
USD	US92532F1003	ACCIONES Vertex Pharmaceutica	22.115,59
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding Nv	21.814,40
USD	US5128071082	ACCIONES Lam Research Corpora	20.576,63
USD	US2172041061	ACCIONES Copart Inc	20.329,74
USD	US0326541051	ACCIONES Analog Devices, Inc.	20.685,21
USD	US23331A1097	ACCIONES DR Horton Inc	20.238,30
USD	US5260571048	ACCIONES Lennar Corp-CI A	22.142,01
JPY	JP3218900003	ACCIONES Capcom Co Ltd	20.628,53
USD	US49338L1035	ACCIONES KeyTech	20.320,40
AUD	AU000000FMG4	ACCIONES Fortescue Metals Gro	21.409,73
USD	US88262P1021	ACCIONES Texas Pacific Land C	21.366,75
GBP	GB00BVYVFW23	ACCIONES Auto Trader Group PL	208,03
JPY	JP3283460008	ACCIONES Koei Tecmo Holdings	19.489,51
JPY	JP3835250006	ACCIONES BayCurrent Consultin	20.838,34
JPY	JP3979200007	ACCIONES Lasertec Corp	21.333,46
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			315.638,67



CLASE 8.^a



009631311

Multigestión, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II, Fondo 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

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el valor liquidativo del compartimento Multigestión / Caser Flexible anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Flexible) asciende a 8,04 y 7,49 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 1.813.879,90 euros (2.305.895,64 euros a 31 de diciembre de 2022).

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el valor liquidativo del compartimento Multigestión / Caser Global Opciones (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Global Opciones) asciende a 8,04 y 7,19 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 asciende a 2.461.017,48 euros (2.443.735,40 euros a 31 de diciembre de 2022).

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el valor liquidativo del compartimento Multigestión / Caser Quality Aria Global Fund (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Caser Quality Aria Global Fund) asciende a 9,35 y 8,78 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio a 31 de diciembre de 2023 asciende a 32.480.752,21 euros (33.372.011,02 euros a 31 de diciembre de 2022).

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el valor liquidativo de la clase I del compartimento Multigestión / Empodering Multi-Strategy (anteriormente denominado Multiadvisor Gestión II / Empodering Multi-Strategy) asciende a 9,68 y 9,76 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio a 31 de diciembre de 2023 asciende a 5.749.069,73 euros (5.837.581,34 euros a 31 de diciembre de 2022).

Adicionalmente, la clase R del compartimento Multiadvisor Gestión II / Empodering Multi-Strategy no ha suscrito participaciones durante los ejercicios 2023 y 2022.

Al cierre del ejercicio 2023, el valor liquidativo del compartimento Multigestión / Ulises asciende a 101,33 euros por participación. Adicionalmente, el patrimonio a 31 de diciembre de 2023 asciende a 1.472.612,39 euros.

Al cierre del ejercicio 2023, el valor liquidativo del compartimento Multigestión / Hercules Global Companies Fund asciende a 95,86 euros por participación. Adicionalmente, el patrimonio a 31 de diciembre de 2023 asciende a 353.297,12 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



CLASE 8.^a



009631312

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 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) está destinado a la consecución de su objeto social, 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 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.



CLASE 8.^a



009631313

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

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