

Compartimentos de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2019, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

Multiadvisor Gestión / CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional
Multiadvisor Gestión / Kuan Renta Fija Mixta Internacional
Multiadvisor Gestión / Smart Gestión Estrategia Global
Multiadvisor Gestión / DIF Iberia Grandes Valores
Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible
Multiadvisor Gestión / Pulsar 803
Multiadvisor Gestión / DIF Retorno Absoluto
Multiadvisor Gestión / Patrimony Multifondo
Multiadvisor Gestión / Patrimony Hispania

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Multiadvisor Gestión / CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión / Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión / Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión / DIF Iberia Grandes Valores, Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión / Pulsar 803, Multiadvisor Gestión / DIF Retorno Absoluto, Multiadvisor Gestión / Patrimonio Multifondo y Multiadvisor Gestión / Patrimonio Hispania, compartimentos de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2019, 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 2019 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Multiadvisor Gestión / CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión / Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión / Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión / DIF Iberia Grandes Valores, Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión / Pulsar 803, Multiadvisor Gestión / DIF Retorno Absoluto, Multiadvisor Gestión / Patrimonio Multifondo y Multiadvisor Gestión / Patrimonio Hispania.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2019. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado para el Fondo y cada uno de sus compartimentos la existencia y valoración de la cartera de inversiones

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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 2019.

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 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

20 de abril de 2020



Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los

hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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



CLASE 8.ª



ON9729504

MULTIADVISOR GESTION, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	10.915.495,40	10.075.416,29
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10.915.495,40	10.075.416,29
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	10.737.075,62	10.669.456,73
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	10.987.847,28	10.193.895,59	(Acciones propias)	-	-
Deudores	256.885,69	122.772,72	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	9.863.245,32	9.006.937,83	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	3.608.729,48	3.171.133,73	Resultado del ejercicio	178.419,78	(594.040,44)
Valores representativos de deuda	1.506.404,39	1.115.226,99	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.783.790,99	1.886.471,58	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	318.534,10	169.247,96	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	187,20	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	6.161.847,44	5.696.336,66	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	3.985.458,32	4.229.799,15	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	489.918,85	344.246,13		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.682.540,57	1.073.027,02	PASIVO CORRIENTE	72.351,88	118.479,30
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	3.929,70	49.264,36	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	71.322,86	69.710,85
Intereses de la cartera de inversión	88.608,40	83.297,44	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	4.060,00	56.170,00	Derivados	1.029,02	48.768,45
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	867.716,27	1.064.185,04		-	-
TOTAL ACTIVO	10.987.847,28	10.193.895,59	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10.987.847,28	10.193.895,59
CUENTAS DE ORDEN	394.470,00	-			
CUENTAS DE COMPROMISO	2.659.415,54	1.853.957,88			
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.036.665,54	892.807,88			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.622.750,00	961.150,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.791.026,63	1.352.781,71			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	1.791.026,63	1.352.781,71			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.450.442,17	3.206.739,59			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9729505

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	707,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	3.022,07	2.376,37
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(163.855,50)	(124.428,40)
Comisión de gestión	(95.913,74)	(79.739,91)
Comisión depositario	(11.196,61)	(9.649,46)
Otros	(56.745,15)	(35.039,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(160.833,43)	(121.345,03)
Ingresos financieros	293.749,72	218.190,64
Gastos financieros	(8.487,48)	(3.634,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	477.649,46	(823.564,12)
Por operaciones de la cartera interior	44.782,71	(383.791,16)
Por operaciones de la cartera exterior	433.806,75	(443.670,76)
Por operaciones con derivados	(940,00)	3.897,80
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10.264,37	3.781,43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(438.984,63)	132.530,73
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(28.635,08)	46.355,10
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4.789,77	3.760,17
Resultados por operaciones con derivados	(415.139,32)	82.415,46
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	334.191,44	(472.695,41)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	173.358,01	(594.040,44)
Impuesto sobre beneficios	5.061,77	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	178.419,78	(594.040,44)

(*) 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 2019.



CLASE 8.^a



0N9729506

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN -

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros	
	2019	2018 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	178.419,78	(594.040,44)
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	178.419,78	(594.040,44)

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



CLASE 8.^a



ON9729507

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	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 2017 (*)	-	7.228.183,96	-	-	-	-	-	325.010,22	-	-	-	7.553.194,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2018 (*)	-	7.228.183,96	-	-	-	-	-	325.010,22	-	-	-	7.553.194,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(594.040,44)	-	-	-	(594.040,44)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	325.010,22	-	-	-	-	-	(325.010,22)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	3.315.691,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.315.691,32
Reembolsos	-	(1.047.099,97)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.047.099,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	847.671,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	847.671,20
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	-	10.669.456,73	-	-	-	-	-	(594.040,44)	-	-	-	10.075.416,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2019	-	10.669.456,73	-	-	-	-	-	(594.040,44)	-	-	-	10.075.416,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	178.419,78	-	-	-	178.419,78
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(594.040,44)	-	-	-	-	-	594.040,44	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	2.878.178,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.878.178,17
Reembolsos	-	(2.216.518,84)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.216.518,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	-	10.737.075,62	-	-	-	-	-	178.419,78	-	-	-	10.915.495,40

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

ON9729508

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.512.228,03	2.432.141,95
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.512.228,03	2.432.141,95
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.275.901,15	2.742.698,26
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.518.130,88	2.437.235,78	(Acciones propias)	-	-
Deudores	814,60	656,35	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.549.865,61	2.271.474,96	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	110.123,08	130.257,52	Resultado del ejercicio	236.326,88	(310.556,31)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	110.123,08	130.257,52	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.381.198,03	2.031.717,47	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	2.182.024,23	1.824.696,24	PASIVO CORRIENTE	5.902,85	5.093,83
Instrumentos de patrimonio	36.511,74	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	162.662,06	207.021,23	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	5.902,85	5.093,83
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	54.484,50	53.329,97	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	4.060,00	56.170,00	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.518.130,88	2.437.235,78
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	(32.549,33)	165.104,47			
TOTAL ACTIVO	2.518.130,88	2.437.235,78			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	244.701,39	-			
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	244.701,39	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	244.701,39	-			

(*) 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 2019.

CLASE 8.^a

0N9729509

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	918,62	653,83
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(22.000,55)	(21.396,56)
Comisión de gestión	(13.544,53)	(14.845,64)
Comisión depositario	(2.462,62)	(2.699,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5.993,40)	(3.851,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(21.081,93)	(20.742,73)
Ingresos financieros	96.421,41	77.688,81
Gastos financieros	(521,20)	(200,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	161.129,91	(365.279,22)
Por operaciones de la cartera interior	(20.134,44)	(37.666,47)
Por operaciones de la cartera exterior	181.264,35	(327.612,75)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	44,23	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.479,99	(2.446,56)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	9.446,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	16.359,08	(4.816,05)
Resultados por operaciones con derivados	(13.879,09)	(7.076,62)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	259.554,34	(290.237,17)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	238.472,41	(310.979,90)
Impuesto sobre beneficios	(2.145,53)	423,59
RESULTADO DEL EJERCICIO	236.326,88	(310.556,31)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019



CLASE 8.ª



ON9729510

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	1.303.578,08	1.135.389,97
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.303.578,08	1.135.389,97
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.200.092,44	1.202.726,24
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.308.140,27	1.140.669,42	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.373,75	5.989,08	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.094.966,06	1.028.139,99	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	369.652,40	364.216,03	Resultado del ejercicio	103.485,64	(67.336,27)
Valores representativos de deuda	294.241,09	273.879,76	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	75.411,31	90.336,27	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	713.810,91	653.633,44	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	608.095,10	551.968,66	PASIVO CORRIENTE	4.562,19	5.279,45
Instrumentos de patrimonio	17.263,61	11.286,85	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	88.167,96	90.225,34	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	4.562,19	5.279,45
Derivados	284,24	152,59	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11.502,75	10.290,52	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	208.800,46	106.540,35			
TOTAL ACTIVO	1.308.140,27	1.140.669,42	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.308.140,27	1.140.669,42
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	124.667,83	247.994,59			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	53.057,29	-			
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	53.057,29	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	177.725,12	247.994,59			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

ON9729511

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	390,49	379,98
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.578,25)	(17.347,62)
Comisión de gestión	(12.281,79)	(12.268,99)
Comisión depositario	(1.228,13)	(1.226,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.068,33)	(3.851,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.187,76)	(16.967,64)
Ingresos financieros	33.705,02	31.318,87
Gastos financieros	(1.094,98)	(525,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	93.267,05	(59.629,10)
Por operaciones de la cartera interior	24.080,99	(18.568,59)
Por operaciones de la cartera exterior	69.186,06	(41.060,51)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	591,16	926,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.801,93)	(22.550,85)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(334,82)	1.151,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6.553,76	2.612,22
Resultados por operaciones con derivados	(9.020,87)	(26.314,90)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	123.666,32	(50.460,47)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	104.478,56	(67.428,11)
Impuesto sobre beneficios	(992,92)	91,84
RESULTADO DEL EJERCICIO	103.485,64	(67.336,27)

(*) 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 2019.



CLASE 8.ª



ON9729512

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.690.468,99	3.210.151,90
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.690.468,99	3.210.151,90
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.879.264,22	3.117.414,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.726.442,19	3.247.991,53	(Acciones propias)	-	-
Deudores	106.260,09	55.610,00	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.474.425,34	2.892.579,16	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	853.209,83	976.698,54	Resultado del ejercicio	(188.795,23)	92.736,94
Valores representativos de deuda	420.455,50	423.468,86	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	432.754,33	553.229,68	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	1.598.593,93	1.896.200,43	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	1.195.338,99	1.853.134,25	PASIVO CORRIENTE	35.973,20	37.839,63
Instrumentos de patrimonio	275.429,23	42.761,01	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	126.120,25	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	35.973,20	37.839,63
Derivados	1.705,46	305,17	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	22.621,58	19.680,19	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	145.756,76	299.802,37			
TOTAL ACTIVO	2.726.442,19	3.247.991,53	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.726.442,19	3.247.991,53
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	2.029.880,82	1.132.079,19			
Compromisos por operaciones largas de derivados	747.130,82	495.989,19			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.282.750,00	636.090,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.029.880,82	1.132.079,19			

(*) 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 2019.



CLASE 8.ª



0N9729513

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.043,05)	(29.935,46)
Comisión de gestión	(16.745,69)	(23.234,24)
Comisión depositario	(3.044,70)	(3.044,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.252,66)	(3.657,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.043,05)	(29.935,46)
Ingresos financieros	106.349,56	77.791,73
Gastos financieros	(3.055,71)	(1.530,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(470,54)	(163.948,51)
Por operaciones de la cartera interior	(53.988,06)	(165.778,57)
Por operaciones de la cartera exterior	53.517,52	1.984,66
Por operaciones con derivados	-	(154,60)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7.831,30	4.575,54
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(272.819,30)	206.720,73
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5.708,88	55.175,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	32.372,19	89.814,56
Resultados por operaciones con derivados	(310.900,37)	61.730,87
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(162.164,69)	123.609,14
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(189.207,74)	93.673,68
Impuesto sobre beneficios	412,51	(936,74)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(188.795,23)	92.736,94

(*) 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 2019.

CLASE 8.^a

ON9729514

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ DIF IBERIA GRANDES VALORES

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	913.828,86	871.400,51
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	913.828,86	871.400,51
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	829.646,25	974.097,38
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	917.282,03	874.594,76	(Acciones propias)	-	-
Deudores	12.161,28	6.710,43	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	863.711,29	841.869,62	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	739.238,67	728.809,28	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	84.182,61	(102.696,87)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	739.238,67	728.809,28	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	124.472,62	113.060,34	PASIVO CORRIENTE	3.453,17	3.194,25
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	124.472,62	113.060,34	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	3.453,17	3.194,25
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	41.409,46	26.014,71			
TOTAL ACTIVO	917.282,03	874.594,76	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	917.282,03	874.594,76
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	80.919,52	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	80.919,52	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	80.919,52	-			

(*) 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 2019.



CLASE 8.ª



0N9729515

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ DIF IBERIA GRANDES VALORES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	707,00
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.010,51)	(13.277,91)
Comisión de gestión	(7.262,74)	(8.307,37)
Comisión depositario	(907,85)	(1.038,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.839,92)	(3.932,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(16.010,51)	(12.570,91)
Ingresos financieros	27.825,55	30.465,45
Gastos financieros	(191,42)	(40,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	73.097,25	(85.211,92)
Por operaciones de la cartera interior	58.944,17	(65.005,22)
Por operaciones de la cartera exterior	14.153,08	(20.206,70)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(529,81)	(35.478,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(462,11)	(35.483,40)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(67,70)	4,50
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	100.201,57	(90.266,03)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.191,06	(102.836,94)
Impuesto sobre beneficios	(8,45)	140,07
RESULTADO DEL EJERCICIO	84.182,61	(102.696,87)

(*) 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 2019.

CLASE 8.^a

ON9729516

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ ACAPITAL FLEXIBLE

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	803.427,94	943.520,16
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	803.427,94	943.520,16
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	725.361,42	1.013.658,71
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	803.037,75	998.206,48	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.299,25	40.196,42	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	728.495,04	915.243,02	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	229.615,86	279.278,46	Resultado del ejercicio	78.066,52	(70.138,55)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	110.030,50	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	229.615,86	169.247,96	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	498.879,18	635.964,56	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	(390,19)	54.686,32
Instrumentos de patrimonio	-	57.023,29	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	496.939,18	530.556,51	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	(390,19)	6.301,56
Derivados	1.940,00	48.384,76	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	48.384,76
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	71.243,46	42.767,04			
TOTAL ACTIVO	803.037,75	998.206,48	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	803.037,75	998.206,48
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	340.000,00	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	340.000,00	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.287.586,16	1.352.781,71			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	1.287.586,16	1.352.781,71			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.627.586,16	1.352.781,71			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



ON9729517

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ ACAPITAL FLEXIBLE**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	1.196,28	891,79
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.549,43)	(19.679,37)
Comisión de gestión	(12.578,98)	(12.466,51)
Comisión depositario	(892,80)	(1.051,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.077,65)	(6.161,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.353,15)	(18.787,58)
Ingresos financieros	2.935,17	353,24
Gastos financieros	(437,48)	(443,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	92.325,80	(114.921,15)
Por operaciones de la cartera interior	11.294,91	(70.445,47)
Por operaciones de la cartera exterior	81.970,89	(46.572,18)
Por operaciones con derivados	(940,00)	2.096,50
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,08	(1.511,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.834,43)	65.076,00
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9.295,77	12.279,59
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(188,52)	2.477,42
Resultados por operaciones con derivados	(14.941,68)	50.318,99
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	88.989,14	(51.446,64)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	70.635,99	(70.234,22)
Impuesto sobre beneficios	7.430,53	95,67
RESULTADO DEL EJERCICIO	78.066,52	(70.138,55)

(*) 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 2019.



CLASE 8.ª



ON9729518

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ PULSAR 803

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	598.066,80	612.448,09
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	598.066,80	612.448,09
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	622.297,72	704.419,89
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	601.133,56	616.824,66	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.739,51	933,33	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	503.728,22	498.736,15	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	30.273,32	267.259,02	Resultado del ejercicio	(24.230,92)	(91.971,80)
Valores representativos de deuda	30.273,32	267.259,02	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	473.455,33	231.480,37	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	3.066,76	4.376,57
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	473.455,33	231.480,37	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	3.066,76	4.376,57
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(0,43)	(3,24)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	95.665,83	117.155,18			
TOTAL ACTIVO	601.133,56	616.824,66	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	601.133,56	616.824,66
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	86.636,57	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	86.636,57	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	86.636,57	-			

(*) 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 2019.

CLASE 8.^a

0N9729519

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ PULSAR 803

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	4,71	450,77
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(15.677,31)	(11.503,74)
Comisión de gestión	(9.038,42)	(6.279,56)
Comisión depositario	(481,99)	(334,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.156,90)	(4.889,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(15.672,60)	(11.052,97)
Ingresos financieros	3.291,11	-
Gastos financieros	(374,99)	(502,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18.091,26	6.534,77
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	18.091,26	6.534,77
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(0,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(29.689,64)	(87.076,33)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(29.689,64)	(87.076,33)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(8.682,26)	(81.044,28)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(24.354,86)	(92.097,25)
Impuesto sobre beneficios	123,94	125,45
RESULTADO DEL EJERCICIO	(24.230,92)	(91.971,80)

(*) 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9729521

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ DIF RETORNO ABSOLUTO

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.332,20)	(7.353,55)
Comisión de gestión	(10.360,02)	(2.160,02)
Comisión depositario	(828,77)	(239,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8.143,41)	(4.953,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.332,20)	(7.353,55)
Ingresos financieros	10.164,84	572,54
Gastos financieros	(1.536,81)	(370,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	(41.108,99)
Por operaciones de la cartera interior	-	(26.326,84)
Por operaciones de la cartera exterior	-	(16.738,05)
Por operaciones con derivados	-	1.955,90
Otros	-	-
Diferencias de cambio	383,16	(209,57)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(51.058,79)	8.286,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.828,86	3.785,67
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.617,35)	743,85
Resultados por operaciones con derivados	(54.270,30)	3.757,12
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(42.047,60)	(32.830,23)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(61.379,80)	(40.183,78)
Impuesto sobre beneficios	133,82	54,73
RESULTADO DEL EJERCICIO	(61.245,98)	(40.129,05)

(*) 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 2019.

CLASE 8.^a

ON9729522

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ PATRIMONY MULTIFONDO

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	505.050,37	115.259,06
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	505.050,37	115.259,06
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	513.461,72	117.258,38
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	513.274,28	117.002,79	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.124,57	2,73	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	426.211,64	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	161.465,22	-	Resultado del ejercicio	(8.411,35)	(1.999,32)
Valores representativos de deuda	72.546,98	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	88.918,24	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	264.746,42	-	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	264.746,42	-	PASIVO CORRIENTE	8.223,91	1.743,73
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	7.786,89	1.743,73
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	437,02	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	81.938,07	117.000,06			
TOTAL ACTIVO	513.274,28	117.002,79	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	513.274,28	117.002,79
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	88.023,39	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	88.023,39	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.729,35	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	1.729,35	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	89.752,74	-			

(*) 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 2019.



CLASE 8.ª



0N9729523

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ PATRIMONY MULTIFONDO

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	481,69	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(10.638,68)	(2.002,05)
Comisión de gestión	(5.859,44)	(122,28)
Comisión depositario	(434,13)	(9,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.345,11)	(1.870,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(10.156,99)	(2.002,05)
Ingresos financieros	2.689,50	-
Gastos financieros	(301,93)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8.897,08	-
Por operaciones de la cartera interior	(115,62)	-
Por operaciones de la cartera exterior	9.012,70	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.414,44	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(10.971,83)	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.572,82	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(10.987,84)	-
Resultados por operaciones con derivados	(1.556,81)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.727,26	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(8.429,73)	(2.002,05)
Impuesto sobre beneficios	18,38	2,73
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8.411,35)	(1.999,32)

(*) 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 2019.

CLASE 8.^a

ON9729524

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ PATRIMONY HISPANIA

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	809.461,65	58.050,79
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	809.461,65	58.050,79
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	850.420,04	60.000,00
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	817.873,49	59.729,77	(Acciones propias)	-	-
Deudores	39.346,14	2,66	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	647.756,12	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	541.065,10	-	Resultado del ejercicio	(40.958,39)	(1.949,21)
Valores representativos de deuda	114.801,50	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	426.263,60	-	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	106.691,02	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	PASIVO CORRIENTE	8.411,84	1.678,98
Instrumentos de patrimonio	36.241,65	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	70.449,37	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	7.819,84	1.678,98
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	592,00	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	130.771,23	59.727,11			
TOTAL ACTIVO	817.873,49	59.729,77	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	817.873,49	59.729,77
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	76.843,50	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	76.843,50	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	1.686,01	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	1.686,01	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	78.529,51	-			

(*) 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 2019.



CLASE 8.ª



0N9729525

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ PATRIMONY HISPANIA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	30,28	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14.025,52)	(1.932,14)
Comisión de gestión	(8.242,13)	(55,30)
Comisión depositario	(915,62)	(6,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.867,77)	(1.870,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(13.995,24)	(1.932,14)
Ingresos financieros	10.367,56	-
Gastos financieros	(972,96)	(19,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	31.311,65	-
Por operaciones de la cartera interior	24.700,76	-
Por operaciones de la cartera exterior	6.610,89	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(67.758,89)	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(49.244,48)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7.944,21)	-
Resultados por operaciones con derivados	(10.570,20)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(27.052,64)	(19,73)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(41.047,88)	(1.951,87)
Impuesto sobre beneficios	89,49	2,66
RESULTADO DEL EJERCICIO	(40.958,39)	(1.949,21)

(*) 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 2019.



CLASE 8.^a



ON9729526

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

1. Reseña del Fondo

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 19 de mayo de 2016. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

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

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

El Fondo está constituido por nueve compartimentos, Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión/DIF Iberia Grandes Valores, Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803, Multiadvisor Gestión/DIF Retorno Absoluto, Multiadvisor Gestión/Patrimony Multifondo y Multiadvisor Gestión/Patrimony Hispania. Con fecha 26 de marzo del 2020, la sociedad gestora del Fondo envió una comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores solicitando la baja del compartimento Multiadvisor Gestión/DIF Retorno Absoluto al carecer de patrimonio y partícipes suficientes. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la baja del Fondo se encuentra en proceso a la espera del vencimiento del plazo de derecho de separación de los partícipes (véase Nota 6).

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

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



CLASE 8.^a



0N9729527

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

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

Compartimento	Categoría
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Renta Fija Mixta Internacional
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Renta Fija Mixta Internacional
Smart Gestión Estrategia Global	Global (*)
DIF Iberia Grandes Valores	Renta Variable Euro
ACapital Flexible	Renta Variable Mixta Euro
Pulsar 803	Global
DIF Retorno Absoluto	Retorno Absoluto
Patrimony Multifondo	Global
Patrimony Hispania	Renta Variable Euro

(*) Con fecha 8 de marzo de 2019, el Fondo ha modificado la orientación de la inversión de su cartera, eliminando la limitación a la inversión del 30% de su cartera en renta variable, permitiendo así invertir la totalidad de la misma en renta variable.

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9729528

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	CFG - Compagnie Financiere Genevoise 1855, S.A. ⁽²⁾	13 de mayo de 2016
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Capital Asesores, EAF, S.L.	18 de mayo de 2016
Smart Gestión Estrategia Global	Smart Gestión Global, EAF, S.L.	13 de mayo de 2016
DIF Iberia Grandes Valores	DIF Broker Sociedad Financiera de Corretagem, S.A., Sucursal en España.	8 de mayo de 2017
ACapital Flexible	ACapital BB, Agencia de Valores, S.A. ⁽¹⁾	24 de noviembre de 2017
Pulsar 803	Pulsar Capital EAF, S.A.	12 de febrero de 2018
DIF Retorno Absoluto	DIF Broker Sociedad Financiera de Corretagem, S.A., Sucursal en España.	7 de mayo de 2018
Patrimony Multifondo	Agora Asesores Financieros, EAF, S.L.	22 de noviembre de 2018
Patrimony Hispania	Agora Asesores Financieros, EAF, S.L.	22 de noviembre de 2018

(1) Entidad vinculada al ser uno de los consejeros de la Agencia de Valores partícipe no significativo del Fondo

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9729529

financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

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 2019, 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 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2019.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.



CLASE 8.ª



0N9729530

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 2018.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a



0N9729531

- 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".

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



CLASE 8.^a



ON9729532

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.

- 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.



CLASE 8.^a



ON9729533

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



ON9729534

el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

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

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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.



CLASE 8.^a



0N9729535

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9729536

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0N9729537

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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

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).



CLASE 8.^a



0N9729538

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 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.



CLASE 8.^a



0N9729539

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, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

j) Operaciones vinculadas

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

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 de los compartimentos Multiadvisor Gestión/CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión/Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión/DIF Iberia Grandes Valores, Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible, Multiadvisor Gestión/Pulsar 803, Multiadvisor Gestión/DIF Retorno Absoluto, Multiadvisor Gestión/Patrimony Multifondo y Multiadvisor Gestión/Patrimony Hispania 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.



CLASE 8.^a



0N9729540

CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional

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

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 2 y 3 años	256.765,78
Comprendido entre 3 y 4 años	352.250,95
Comprendido entre 4 y 5 años	399.502,51
Superior a 5 años	1.173.504,99
	2.182.024,23

Al 31 de diciembre de 2019 el compartimento mantiene registrados bonos emitidos por el grupo empresarial Bourbon Corporation, S.A. por importe de 4 miles de euros en el epígrafe "Inversiones morosas, dudosas o en litigio" del balance como consecuencia de que se lleva produciendo el impago del cupón desde el último semestre del 2018. La sociedad gestora del compartimento del Fondo decidió contar desde dicha fecha con un tercero experto independiente, Solventis, Agencia de Valores, S.A. (Grupo Solventis) para la valoración de dichos títulos. La pérdida acumulada con respecto al coste de adquisición asciende a 88 miles de euros.

Kuan Renta Fija Mixta Internacional

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	138.829,05
Comprendido entre 2 y 3 años	81.491,61
Comprendido entre 3 y 4 años	47.001,36
Comprendido entre 4 y 5 años	34.983,37
Superior a 5 años	600.030,80
	902.336,19

Al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 40 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.ª



0N9729541

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	124.667,83
Total	124.667,83

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 2 miles de euros (4 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Smart Gestión Estrategia Global

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	310.217,55
Comprendido entre 1 y 2 años	596.960,53
Comprendido entre 2 y 3 años	112.870,17
Comprendido entre 3 y 4 años	97.366,68
Comprendido entre 4 y 5 años	329.756,80
Superior a 5 años	168.622,76
	1.615.794,49

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.ª



0N9729542

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	747.130,82
	747.130,82
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	1.282.750,00
	1.282.750,00
Total	2.029.880,82

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro/no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 102 miles de euros (54 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2019 por importe de 31 miles de euros (25 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

ACapital Flexible

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Compra de opciones "put"	340.000,00
Total	340.000,00

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.ª



0N9729543

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 2 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo mantiene una inversión indirecta de aproximadamente un 77,82% en valores de renta variable a través de la inversión en participaciones, porcentaje superior al máximo establecido en su Folleto informativo que se sitúa en el 75%. Es intención de los administradores de la sociedad gestora del Fondo proceder a la subsanación de este hecho a la mayor brevedad posible.

Pulsar 803

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	30.273,32
	30.273,32

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

Por otro lado, 31 de diciembre de 2019, el Fondo superaba el límite de concentración de inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, fijado en la normativa aplicable en el 20% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 20,03% de su patrimonio invertido en acciones o participaciones de Amundi S&P 500 UCITS ETF - EUR. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

DIF Retorno Absoluto

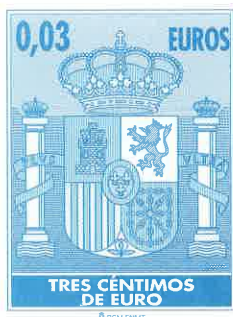
Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	574.086,00
	574.086,00

Al 31 de diciembre de 2019, 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.



CLASE 8.ª



0N9729544

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2019 por importe de 82 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Patrimony Multifondo

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	72.546,98
	72.546,98

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	88.023,39
Total	88.023,39

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 4 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Por otro lado, 31 de diciembre de 2019, el Fondo superaba el límite de concentración de inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, fijado en la normativa aplicable en el 20% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 20,22% de su patrimonio invertido en acciones o participaciones de Forum One Key Capital Ocho. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.



CLASE 8.^a



0N9729545

Patrimony Hispania

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	114.801,50
	114.801,50

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	76.843,50
Total	76.843,50

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 6 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2019 por importe de 31 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

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



CLASE 8.^a



0N9729546

Gestión del riesgo del compartimento del Fondo:

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

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

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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



CLASE 8.ª



0N9729547

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



0N9729548

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su 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 y contar con sistemas que permitan responder adecuadamente a los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.



CLASE 8.ª



0N9729549

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	DIF Iberia Grandes Valores	ACapital Flexible	Pulsar 803
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	(32.549,33)	162.670,01	64.715,92	41.409,46	71.243,46	95.665,83
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	46.130,45	81.040,84	-	-	-
	(32.549,33)	208.800,46	145.756,76	41.409,46	71.243,46	95.665,83

	Euros			
	DIF Retorno Absoluto	Patrimony Multifondo	Patrimony Hispania	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:				
Banco Inversis, S.A. (euros)	124.680,33	78.909,19	130.771,23	737.516,10
Banco Inversis, S.A. (divisa)	-	3.028,88	-	130.200,17
	124.680,33	81.938,07	130.771,23	867.716,27

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.



CLASE 8.^a



ON9729550

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante los ejercicios 2019 y 2018, se resume a continuación:

	Euros					
	Participes					
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	DIF Iberia Grandes Valores	ACapital Flexible	Pulsar 803
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2.742.698,26	1.202.726,24	3.117.414,96	974.097,38	1.013.658,71	704.419,89
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(310.556,31)	(67.336,27)	92.736,94	(102.696,87)	(70.138,55)	(91.971,80)
Participaciones suscritas y desembolsadas	148.579,81	170.554,77	260.248,54	23.900,00	-	9.849,63
Participaciones reembolsadas	(304.820,61)	(105.852,30)	(591.136,22)	(65.654,26)	(218.158,74)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2.275.901,15	1.200.092,44	2.879.264,22	829.646,25	725.361,42	622.297,72

	Euros			
	Participes			
	DIF Retorno Absoluto	Patrimony Multifondo	Patrimony Hispania	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Saldos al 31 de diciembre de 2018	737.182,91	117.258,38	60.000,00	10.669.456,73
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(40.129,05)	(1.999,32)	(1.949,21)	(594.040,44)
Participaciones suscritas y desembolsadas	250.103,08	640.390,43	1.374.551,91	2.878.178,17
Participaciones reembolsadas	(106.526,28)	(242.187,77)	(582.182,66)	(2.216.518,84)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	840.630,66	513.461,72	850.420,04	10.737.075,62

Al 31 de diciembre de 2019, 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.



CLASE 8.ª



ON9729551

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31-12-2019					
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	DIF Iberia Grandes Valores	ACapital Flexible	Pulsar 803
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	2.512.228,03	1.303.578,08	2.690.468,99	913.828,86	803.427,94	598.066,80
Valor liquidativo de la participación	11,05	10,21	9,99	9,57	9,83	8,4
Nº Participaciones	227.366,91	127.686,61	269.307,57	95.505,58	81.743,79	71.201,18
Nº Partícipes	21	85	49	25	149	28

	Euros			
	31-12-2019			
	DIF Retorno Absoluto	Patrimony Multifondo	Patrimony Hispania	Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	779.384,68	505.050,37	809.461,65	10.915.495,40
Valor liquidativo de la participación	8,63	9,41	9,44	No aplicable
Nº Participaciones	90.276,16	53.690,00	85.736,29	No aplicable
Nº Partícipes	29	21	33	365(*)

(*) A 31 de diciembre de 2019 existen 75 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



ON9729552

CLASE 8.ª

FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

En el epígrafe "Acreedores" del balance de los compartimentos DIF Iberia Grandes Valores, Patrimony Hispania y Patrimony Multifondo se incluyen al 31 de diciembre de 2019 por importe de 1, 5 y 5 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio del compartimento Pulsar 803 era de 598 miles de euros. Conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos no debe ser inferior a 600 miles de euros, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del patrimonio mínimo. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha alcanzado dicho patrimonio mínimo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio del compartimento Patrimony Multifondo era de 505 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado patrimonio mínimo.

Al 31 de diciembre de 2019, los partícipes (personas jurídicas) que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del capital en circulación eran los siguientes:



CLASE 8.^a



0N9729553

Compartimento	Partícipes	% de Participación
Pulsar 803	Iaces, S.L.	27,98%
Pulsar 803	Regadíos del Norte de Extremadura, S.L.	42,12%
DIF Iberia Grandes Valores	Leisure Industries International, S.L	27,28%
Patrimony Hispania	CNP Partners de Seguros y Reaseguros, S.A.	40,19%

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, en los compartimentos CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, DIF Retorno Absoluto, Smart Gestión Estrategia Global, ACapital Flexible, Pulsar 803 y Patrimony Multifondo existían participaciones significativas de distintas personas físicas por importe total del 75,02%, 59,90%, 72,22%, 55,64%, 20,46% y 20,23% respectivamente del patrimonio de cada compartimento.

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, y con posterioridad al cierre del ejercicio, con fecha 13 de febrero de 2020 la sociedad gestora del Fondo ha publicado dos hechos relevantes referentes al compartimento DIF Retorno Absoluto, relativos a los reembolsos de participaciones producidos, que han supuesto una disminución del patrimonio del Fondo en un 84,98% y 87,94%, respectivamente.

Adicionalmente, con fecha 6 de marzo de 2020 la sociedad gestora del Fondo ha publicado otro hecho relevante por un nuevo reembolso de participaciones del compartimento, que ha supuesto una disminución del patrimonio del Fondo en un 97,44%. Debido a lo anterior, tal y como se describe en la Nota 1, con fecha 26 de marzo del 2020, la sociedad gestora del compartimento DIF Retorno Absoluto, envió una comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores solicitando la baja del compartimento debido, a que no alcanzaba el patrimonio mínimo exigido de 600 miles de euros ni el número mínimo de partícipes exigido de 20.

Así mismo, también conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1.082/2012, y con posterioridad al cierre del ejercicio, con fecha 13 de febrero de 2020 la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante referente al compartimento DIF Iberia Grandes Valores relativo al reembolso de participaciones producido, que ha supuesto una disminución del patrimonio del Fondo en un 28,63%. Como consecuencia de lo anterior a fecha de formulación de estas cuentas anuales, conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos no debe ser inferior a 600 miles de euros, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del patrimonio mínimo.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2019 y 2018 (véase Nota 1), los siguientes compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.



CLASE 8.ª



0N9729554

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2019
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	0,55%
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	1%
Smart Gestión Estrategia Global	0,55%
DIF Iberia Grandes Valores	0,80%
ACapital Flexible	1,50%
Pulsar 803	1,50%
DIF Retorno Absoluto ⁽¹⁾	1,25%
Patrimony Multifondo	1,35%
Patrimony Hispania	0,90%

(1) Hasta el 1 de enero de 2019, el compartimento devengó una comisión de 0,90% que se satisfacía mensualmente.

Adicionalmente, los compartimentos que se describen en el siguiente detalle pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La sociedad gestora imputa a cada compartimento, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo de cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de al menos tres años, tomando como fecha de referencia la especificada a continuación:

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	7%	31 de diciembre de 2017
Smart Gestión Estrategia Global ⁽¹⁾	7%	31 de diciembre de 2018
DIF Retorno Absoluto	8%	31 de diciembre de 2017
Patrimony Multifondo	7%	24 de noviembre de 2018

(1) Hasta el 8 de marzo de 2019, el compartimento devengaba una comisión del 8% que se liquidaba anualmente.

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el compartimento Smart Gestión Estrategia Global Inversión registró un importe de 6 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2018 (ningún importe durante el ejercicio 2019).

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

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2019 y 2018, ha percibido de los siguientes compartimentos la siguiente comisión calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente:



CLASE 8.ª



0N9729555

Compartimento	Comisión de depósito al 31 de diciembre de 2019
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	0,10%
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	0,10%
Smart Gestión Estrategia Global	0,10%
DIF Iberia Grandes Valores	0,10%
Pulsar 803	0,08%
DIF Retorno Absoluto	0,10%
Patrimony Multifondo	0,10%
Patrimony Hispania	0,10%
ACapital Flexible ⁽¹⁾	0,10%

(1) Hasta el 24 de enero de 2019, el compartimento devengaba una comisión del 0,12% que se satisfacía mensualmente

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

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



CLASE 8.ª



0N9729556

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.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo agregado y de cada uno de sus compartimentos, por un importe de 4 miles de euros anuales por compartimento, a excepción de los compartimentos Multiadvisor Gestión/ Patrimonio Multifondo y de Multiadvisor Gestión/ Patrimonio Hispania cuyos honorarios durante el ejercicio 2018 ascendieron a 1 miles euros anuales por 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 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.^a



ON9729557

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 2019 y 2018, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2019	31-12-2018
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	- (*)	- (*)
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	2	1
Smart Gestión Estrategia Global	4	2
DIF Iberia Grandes Valores	11	6
ACapital Flexible	1	40
Pulsar 803	1	1
DIF Retorno Absoluto	2	- (*)
Patrimony Multifondo	1	- (*)
Patrimony Hispania	2	- (*)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se registran en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento, los saldos correspondientes a la compensación de pérdidas fiscales. En dicha compensación se han tenido en cuenta las pérdidas fiscales a compensar procedentes del fondo absorbido Xenia Flexible, Fondo de Inversión con el compartimento Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible en el ejercicio 2018. El límite de las pérdidas fiscales a compensar es la suma de los resultados positivos que hayan tenido en el periodo los compartimentos del Fondo.

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



CLASE 8.ª



0N9729558

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo del mencionado epígrafe se ha

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y en relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.



CLASE 8.ª



ON9729559

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	110.123,08
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			110.123,08
EUR	XS1807435026	RENTA FIJA Vallourec 6,38 2023-10-15	80.896,03
EUR	FR0010161026	RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,71 2049-02-04	105.827,46
EUR	XS0193631040	OBLIGACION RaiFFEISEN Bank Intl 0,18 2049-06-15	86.072,63
EUR	FR0011400571	RENTA FIJA Casino Guichard 4,56 2023-01-25	96.915,12
EUR	FR0013284643	RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	96.381,83
EUR	XS0249580357	RENTA FIJA NIBC Bank NV 0,55 2049-03-01	102.820,61
EUR	XS0212581564	RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 0,75 2049-12-15	76.922,68
EUR	XS0207764712	RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 0,18 2049-12-15	75.687,56
EUR	NL0000116127	RENTA FIJA INB 0,00 2049-06-30	83.064,88
EUR	FR0013232444	RENTA FIJA GROUPAMA 6,00 2027-01-23	127.955,98
EUR	XS1405769990	RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	105.179,66
EUR	XS1263891910	OBLIGACION GARFUNKELUX 7,50 2022-08-01	103.078,19
EUR	NL0000113587	OBLIGACION ING Groep NV 0,39 2049-06-30	84.974,59
EUR	XS1602515733	RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	103.620,51
EUR	XS1756359045	RENTA FIJA SELECTA GROUP 5,38 2024-02-01	100.050,60
EUR	XS0202197694	RENTA FIJA Santander Intl 0,00 2049-09-30	69.860,30
EUR	XS0213603177	RENTA FIJA OP Bank 0,63 2049-04-11	75.294,20
EUR	XS1713474754	RENTA FIJA Picar 5,50 2024-11-30	97.890,42
EUR	XS1713474168	RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	103.136,81
EUR	XS1647100848	RENTA FIJA CMA CGM SA 6,50 2022-07-15	88.679,78
IDR	XS1734550897	RENTA FIJA European Bank Recon 6,45 2022-12-13	65.007,81
EUR	FR0013183571	RENTA FIJA Tere4,12 4,13 2026-06-16	79.222,61
EUR	XS2067265392	RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	102.180,98
EUR	XS1251078694	RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 8,75 2023-07-15	71.302,99
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			2.182.024,23



CLASE 8.ª



0N9729560

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013181864	ACCIONES CGG SA	36.511,74
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			36.511,74
EUR	LU0594300096	PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	62.628,97
EUR	LU0261946445	PARTICIPACIONES Fidelity SE Asia	68.604,90
EUR	LU0090784017	PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	31.428,19
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			162.662,06
EUR	FR0012239531	RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	4.060,00
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			4.060,00



CLASE 8.ª



0N9729561

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0211839206	RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	31.248,25
EUR	ES0224244089	RENTA FIJA MAPFRE VIDA 4,38 2047-03-31	117.456,59
EUR	ES0213307046	RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	105.751,60
EUR	ES00000122D7	SIMULTÁNEA OB. DEL TESORO 2020-04-30 -0,52 2020-01-02	39.784,65
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			294.241,09
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	9.966,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	18.088,00
EUR	ES0115056139	ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	14.439,60
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	15.918,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	16.999,71
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			75.411,31
EUR	XS1048428012	RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	39.465,45
GBP	XS1076016432	RENTA FIJA Daimler AG 2,75 2020-12-04	36.191,88
EUR	IT0004356843	RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	47.001,36
EUR	XS0230315748	RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	31.604,27
USD	US369604BN27	RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	15.726,82
EUR	XS1937018841	RENTA FIJA IMI 2,50 2027-01-24	36.384,82
EUR	XS1028950290	RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	115.950,95
USD	US4568375095	RENTA FIJA INB 6,13 2049-01-15	18.627,51
USD	US00206RCM25	RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	45.322,99
USD	US075896AA80	RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	34.983,37
USD	US55616XAF42	RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	36.168,62
EUR	XS1508392625	RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	106.047,42
EUR	XS1002121454	OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	44.619,64
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			608.095,10
EUR	DE000SHA0159	ACCIONES Schaeffler AG	7.702,40
GBP	GB0007973794	ACCIONES Serco Group	9.561,21
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			17.263,61
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	31.819,18
EUR	LU0438336264	PARTICIPACIONES BLACKROCK	15.191,76
EUR	IE00B986FT65	PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	41.157,02
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			88.167,96



CLASE 8.ª



0N9729562

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205037007	RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	215.877,18
EUR	ES0305063002	RENTA FIJA Sidecu 6,00 2020-03-18	204.578,32
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			420.455,50
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	16.660,00
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	26.887,50
EUR	ES0110944172	ACCIONES Accs. Quabit	48.209,23
EUR	ES0105043006	ACCIONES Naturhouse Health, S	36.436,98
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	234.957,34
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	29.750,48
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	39.852,80
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			432.754,33
EUR	XS1598757760	RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	102.452,40
AUD	XS1094768469	RENTA FIJA Coca Cola Company 4,25 2021-08-12	44.089,66
BRL	US105756BT66	RENTA FIJA Republica de Brasil 8,50 2024-01-05	150.843,19
USD	US364760AK48	RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	120.287,24
EUR	XS1589970968	RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	97.366,68
EUR	XS1568874983	RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	105.801,22
MXN	XS0860706935	RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	112.870,17
USD	XS1508675334	RENTA FIJA Saudi Emirates Inter 2,38 2021-10-26	175.999,03
AUD	XS1492143216	RENTA FIJA Toyota Credit 2,45 2021-10-28	40.707,42
USD	US075896AA80	RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	73.112,39
USD	US221597AF46	RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	105.639,23
USD	USU1109MAE67	RENTA FIJA Broadcom Inc 4,25 2026-04-15	66.170,36
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			1.195.338,99
USD	US3755581036	ACCIONES Gilead Sciences Inc	26.075,44
USD	US3647601083	ACCIONES Gap	17.342,61
EUR	FI0009000681	ACCIONES Nokia	35.596,80
EUR	GB00B03MLX29	ACCIONES Royal Dutch Shell PL	20.932,00
GBP	GB0030913577	ACCIONES BT Group PLC-W/I	30.684,93
EUR	BE0003846632	ACCIONES Thrombogenics NV	28.792,00
USD	US0028962076	ACCIONES Accs. Abercrombie	385,46
EUR	FR0010259150	ACCIONES Ipsen SA	27.650,00



CLASE 8.ª



0N9729563

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US02553E1064	ACCIONES American Eagle Outfi	18.352,06
EUR	DE0006204407	ACCIONES IWKA AG	19.162,50
GBP	JE00B5TT1872	ACCIONES Centamin PLC	27.750,55
JPY	JP3579800008	ACCIONES Tokyo Steel Manufact	22.704,88
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			275.429,23
USD	IE00B4ND3602	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	126.120,25
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			126.120,25



CLASE 8.ª



0N9729564

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ DIF IBERIA GRANDES VALORES

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	31.781,16
EUR	ES06735169F2	DERECHOS REPSOL	668,76
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	22.023,33
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	18.058,39
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS	25.347,15
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA	12.362,45
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	32.844,35
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	18.318,51
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	35.195,85
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	22.119,45
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	26.859,00
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	26.858,91
EUR	ES0122060314	ACCIONES FCC	20.420,40
EUR	ES0116870314	ACCIONES Naturgy Energy Group	21.324,80
EUR	ES0125220311	ACCIONES ACCIONA	26.264,00
EUR	ES0113679I37	ACCIONES BANKINTER	19.916,07
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	22.571,12
EUR	ES0139140174	ACCIONES INM. COLONIAL	30.672,00
EUR	ES0124244E34	ACCIONES MAPFRE VIDA	22.044,76
EUR	ES0130625512	ACCIONES ENCE	12.478,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	27.267,15
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	18.227,34
EUR	ES0143416115	ACCIONES Siemens Gamesa Renew	33.146,20
EUR	ES0105630315	ACCIONES Cie Automotive SA	18.972,00
EUR	ES0112501012	ACCIONES Ebro Puleva	25.038,42
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	21.102,72
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCC.	21.244,30
EUR	ES0117160111	ACCIONES C.F.ALBA	25.682,95
EUR	ES0175438003	ACCIONES PROSEGUR	14.863,52
EUR	ES0105027009	ACCIONES Logista	20.522,10
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	28.828,80
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	17.396,72



CLASE 8.^a



0N9729565

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	18.817,99
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			739.238,67
EUR	PTBCP0AM0015	ACCIONES Banco Comercial Port	18.870,34
EUR	PTGAL0AM0009	ACCIONES Galp Energia, SGPS,	22.946,00
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES ELEC.PORTUGAL	30.324,67
EUR	PTPTI0AM0006	ACCIONES Navigto	22.546,99
EUR	PTJMT0AE0001	ACCIONES J. Martins	29.784,62
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			124.472,62



CLASE 8.^a



0N9729566

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ ACAPITAL FLEXIBLE

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	60.251,66
EUR	ES0114493036	PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	39.809,59
EUR	ES0179532033	PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	51.800,57
EUR	ES0156673008	PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	28.766,04
EUR	ES0166346033	PARTICIPACIONES Nograro Inv Sicav	48.988,00
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			229.615,86
USD	IE00BQQP9G91	PARTICIPACIONES ETF Market Vectors Global	32.102,73
USD	US92189F7915	PARTICIPACIONES ETF Market Vectors	75.370,07
EUR	IE00BZ2YRJ28	PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	50.481,00
EUR	IE00BYPZZP76	PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	45.543,75
EUR	FR0011720911	PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	38.508,00
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	46.238,14
EUR	LU1331971769	PARTICIPACIONES Eleva-Eu	53.174,08
EUR	LU1838002480	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor Robo	71.417,50
EUR	LU0302296495	PARTICIPACIONES DNB-Technology-A	54.479,56
EUR	IE0030351732	PARTICIPACIONES Comgest Growth China	29.624,35
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			496.939,18



CLASE 8.ª



0N9729567

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / PULSAR 803

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000011868	SIMULTÁNEA OB. DEL TESORO 2029-01-31 -0,52 2020-01-02	30.273,32
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			30.273,32
EUR	LU1829221024	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor NASDAQ 100	119.333,55
EUR	FR0007056841	PARTICIPACIONES Lyxor Dow Jones Industrial Average	115.621,00
EUR	LU1829219127	PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Corporate Bonds	34.031,79
EUR	LU1829219127	PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Corporate Bonds	84.670,85
EUR	LU0953331096	PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	0,02
EUR	LU1681048804	PARTICIPACIONES Amundi S&P 500 UCITS ETF - EUR	119.798,12
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			473.455,33



CLASE 8.ª



ON9729568

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN / DIF RETORNO ABSOLUTO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02006127	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2020-06-12 -0,51 2020-01-02	95.681,00
EUR	ES0000012C46	SIMULTÁNEA BONO DEL TESORO 2021-10-31 -0,52 2020-01-02	95.681,00
EUR	ES00000128X2	SIMULTÁNEA BONO DEL TESORO 2021-01-31 -0,52 2020-01-02	95.681,00
EUR	ES00000127H7	SIMULTÁNEA BONO DEL TESORO 2020-07-30 -0,52 2020-01-02	95.681,00
EUR	ES00000127Z9	SIMULTÁNEA OB. DEL TESORO 2026-04-30 -0,52 2020-01-02	95.681,00
EUR	ES00000123B9	SIMULTÁNEA OB. DEL TESORO 2021-04-30 -0,52 2020-01-02	95.681,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			574.086,00



CLASE 8.ª



0N9729569

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ PATRIMONY MULTIFONDO

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02010095	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2020-10-09 -0,51 2020-01-02	72.546,98
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			72.546,98
EUR	FR0010251744	PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	64.915,20
EUR	ES0138922036	PARTICIPACIONES GESCONSULT CP FI	24.003,04
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			88.918,24
EUR	LU0496786574	PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	35.388,36
EUR	LU0792910308	PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	36.365,37
EUR	LU1839724488	PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	20.845,65
EUR	LU1820828058	PARTICIPACIONES Forum One Key Capital	102.120,63
EUR	LU0871827464	PARTICIPACIONES ROBEKO ROB GL CON	34.813,67
EUR	IE00B29M2H10	PARTICIPACIONES BNY Mellon GI-LT Gbl	35.212,74
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			264.746,42



CLASE 8.ª



0N9729570

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN/ PATRIMONY HISPANIA

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02009113	SIMULTÁNEA LET. DEL TESORO 2020-09-11 -0,51 2020-01-02	114.801,50
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			114.801,50
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	23.724,06
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS	31.550,25
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA	8.180,75
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	35.987,35
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	13.990,00
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	23.093,20
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	14.536,83
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	46.044,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES Almirall SA	12.663,60
EUR	ES0177542018	ACCIONES IAG	27.436,00
EUR	ES0113679I37	ACCIONES BANKINTER	10.483,86
EUR	ES0139140174	ACCIONES INM. COLONIAL	27.434,40
EUR	ES0124244E34	ACCIONES MAPFRE VIDA	7.670,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES ENCE	14.221,25
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	11.636,50
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	7.899,30
EUR	ES0183746314	ACCIONES VIDRALAL	11.806,20
EUR	ES0184262212	ACCIONES VISCOFAN	14.130,00
EUR	ES0184933812	ACCIONES ZARDOYA	14.401,25
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	8.736,00
EUR	ES0109260531	ACCIONES AMPER	8.347,20
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander S.A.	13.651,80
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	31.135,00
EUR	ES0106000013	ACCIONES ADZ	7.504,80
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			426.263,60
EUR	LU0569974404	ACCIONES APERAM	25.944,10
CHF	CH0043238366	ACCIONES Aryzta AG	10.297,55
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			36.241,65
EUR	LU1820828058	PARTICIPACIONES Forum One Key Capital	70.449,37
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			70.449,37



CLASE 8.ª



0N9729571

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

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

El valor liquidativo del compartimento CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 11,05 y 10,05 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 2.512.228,03 euros (2.432.141,95 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Kuan Renta Fija Mixta Internacional al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 10,21 y 9,37 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 1.303.578,08 euros (1.135.389,97 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Smart Gestión Estrategia Global al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,99 y 10,67 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 2.690.468,99 euros (3.210.151,90 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento DIF Iberia Grandes Valores al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,57 y 8,71 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 913.828,86 euros (871.400,51 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento ACapital Flexible al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,83 y 8,97 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 803.427,94 euros (943.520,16 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Pulsar 803 al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 8,40 y 8,74 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 598.066,80 euros (612.448,09 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento DIF Retorno Absoluto al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 8,63 y 9,12 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 779.384,68 euros (697.053,86 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Patrimony Multifondo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,41 y 9,75 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 505.050,37 euros (115.259,06 euros a 31 de diciembre de 2018).

El valor liquidativo del compartimento Patrimony Hispania al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 9,44 y 9,68 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2019 es de 809.461,65 euros (58.050,79 euros a 31 de diciembre de 2018).



CLASE 8.^a



0N9729572

Durante el primer semestre del año los mercados se comportaron positivamente tratando de recuperar las caídas que se produjeron en los últimos meses del 2018, cuando los índices sufrieron un descalabro importante. No obstante, las incertidumbres que provocaron las caídas seguían sin despejarse y se mantenían lastrando las cotizaciones cuando llegaban a ciertos niveles. La guerra comercial China-E.E.U.U. fundamentalmente, así como conflictos con Irán y otros países en el plano internacional frenaron el desarrollo de las economías.

En el plano nacional el panorama de estabilidad política siguió sin definirse hasta el extremo de convocarse nuevas elecciones que por fin produjo la formación de un nuevo gobierno. Toda esta situación ha lastrado al mercado español con respecto al resto de los mercados desarrollados.

El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre vino marcado principalmente por dos factores:

- Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).
- La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales. Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija.

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2019.



CLASE 8.^a



0N9729573

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

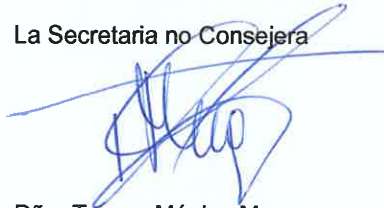
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Música Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

La Secretaria no Consejera



Dña. Teresa Música Murga

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

La Presidenta del Consejo de Administración

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'G' followed by a long horizontal stroke.

Dña. Guendalina Bolis

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

El consejero

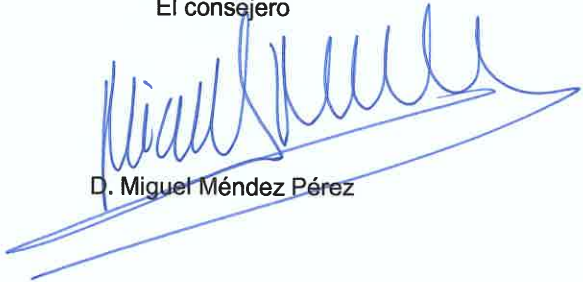
A handwritten signature in blue ink, appearing to be the initials 'TD'.A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'G' followed by a long horizontal line.

D. Guilles Trancart

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

El consejero


D. Miguel Méndez Pérez

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Dña. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2020

El consejero

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

D^a. Asunción Martínez Muñoz

ANEXO

IF Global Management, Fondo de Inversión
JDS Capital Growth & Value, Fondo de Inversión
JDS Capital Multiestrategia, Fondo de Inversión
Maverick Fund, Fondo de Inversión
Value Strategy Fund, Fondo de Inversión
Multiadvisor Gestion II, Fondo de Inversión
Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión
Smart Gestión Flexible, Fondo de Inversión
Ursus-3 Capital, Fondo de Inversión
GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión
Volatility Control Hedge 5, Fondo de Inversión (Anteriormente
Alianza Flexible, Fondo de Inversión)

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735740 al 0N9735766.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735767 al 0N9735791.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735817 al 0N9735844.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735873 al 0N9735904.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9735937 al 0N9735961.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729459 al 0N9729503.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729504 al 0N9729573.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729644 al 0N9729671.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729700 al 0N9729736.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N9729361 al 0N9729413.
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 000618527 al 000618552.