

# **DQ AUDITORES DE CUENTAS**

## **PSN MULTISTRATEGIA, F.I.**

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022  
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

# DQ AUDITORES DE CUENTAS

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

### A los partícipes de

Renta Fija Mixta Internacional, Renta Variable Internacional, Renta Variable Mixta Internacional, Internacional Calidad, Compartimentos de **PSN MULTISTRATEGIA, F.I.**, por encargo del Consejo de Administración de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad Gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **PSN MULTISTRATEGIA, F.I.** (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como el balance a 31 de diciembre de 2022 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha de los compartimentos siguientes: **Renta Fija Mixta Internacional, Renta Variable Internacional, Renta Variable Mixta Internacional, Internacional Calidad** (Compartimentos del Fondo)

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 los Compartimentos del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 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 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 y de su Sociedad Gestora 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Cartera de Inversiones financieras

El Fondo es un instrumento de inversión colectiva, cuya finalidad es canalizar las aportaciones de sus partícipes hacia los distintos tipos de inversiones financieras con las que puede operar de acuerdo con sus normas de funcionamiento. Estas inversiones, junto con la tesorería, suponen la práctica totalidad del activo del Fondo. A consecuencia de esto, la cartera de inversiones financieras ha sido considerada como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Los procedimientos de auditoría aplicados en este aspecto han incluido entre otros, la contrastación de las valoraciones efectuadas con fuentes externas y la revisión de muestras para comprobar que las transacciones y sus resultados correspondientes a estos activos se registran y valoran de acuerdo con los criterios y normas de valoración establecidos en las normas contables y resto de legislación aplicable.

Adicionalmente hemos confirmado con la Entidad Depositaria, los títulos de la cartera de inversiones, la inexistencia de gravámenes, y la libre disponibilidad de estas inversiones. En la nota 6 y en el Anexo de la memoria adjunta se detallan las inversiones del Fondo y su valoración.

### **Otras cuestiones**

Con fecha 21 de marzo de 2022 otro auditor emitió su informe de auditoría sobre las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2021. En dicho informe el auditor predecesor emitió una opinión favorable.

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 2022 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los administradores 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, 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 son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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 auditoría 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 la página IV es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

**DQ AUDITORES DE CUENTAS, S.L.P.**  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S1617

**Eugenio Dolado Fidalgo**  
Inscrito en el R.O.A.C. N° 17478

**14 de abril de 2023**



DQ AUDITORES DE  
CUENTAS, S.L.

2023 Num. 01/23/04776

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

## ANEXO I DE NUESTRO INFORME DE AUDITORÍA

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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas 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 entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 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 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 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, 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.<sup>a</sup>  
REPOSICIONARIO



OM8112901

## PSN MULTISTRATEGIA, F.I.

### CUENTAS ANUALES

Forman una unidad los documentos siguientes:

- Balances de situación agregados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.
- Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021.
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021.
- Balances de situación por compartimentos al 31 de diciembre de 2022 y 2021.
- Cuentas de pérdidas y ganancias por compartimentos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



BALANCES DE SITUACION AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)  
(Importes en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Deudores -	5	5.747,50	413,01
<b>Cartera de inversiones financieras -</b>	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		170.508,00	-
Instituciones de inversión colectiva		1.262.183,07	469.632,76
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		1.432.691,07	469.632,76
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		4.533.672,82	-
Instituciones de inversión colectiva		2.681.129,39	3.150.287,83
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		7.214.802,21	3.150.287,83
Intereses de la cartera de inversión		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		8.647.493,28	3.619.920,59
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	445.162,22	224.832,66
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>9.098.403,00</b>	<b>3.845.166,26</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

**BALANCES DE SITUACION AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b> <b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:</b>	<b>8</b>		
Fondos reembolsables atribuidos a participes-			
Participes		9.713.416,46	3.643.138,20
Reservas		(1.040,60)	-
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de participes		-	-
Resultado del ejercicio		(635.408,86)	190.063,49
		<b>9.076.967,00</b>	<b>3.833.201,69</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11</b>		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		21.436,00	11.964,57
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
		<b>21.436,00</b>	<b>11.964,57</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>9.098.403,00</b>	<b>3.845.166,26</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN-</b>			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		239.193,80	-
		<b>239.193,80</b>	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>239.193,80</b>	-

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)**  
 (Importes en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		558,76	1.702,41
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación -	12		
Comisión de gestión		(15.903,14)	(8.774,86)
Comisión depositario		(1.734,00)	(1.169,93)
Otros		(10.185,30)	(7.496,65)
		<b>(27.822,44)</b>	<b>(17.441,44)</b>
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(27.263,68)</b>	<b>(15.739,03)</b>
Ingresos financieros	12	1.013,28	-
Gastos financieros		(318,19)	(890,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros -			
Por operaciones de la cartera interior		8.709,40	1.891,27
Por operaciones de la cartera exterior		(293.707,64)	201.986,56
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
		<b>(284.998,24)</b>	<b>203.877,83</b>
Diferencias de cambio		(7.502,10)	4.098,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros -			
Por operaciones de la cartera interior		(13.129,51)	0,09
Por operaciones de la cartera exterior		(301.360,29)	389,64
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		(1.850,13)	172,91
		<b>(316.339,93)</b>	<b>562,64</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(608.145,18)</b>	<b>207.649,15</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(635.408,86)</b>	<b>191.910,12</b>
Impuesto sobre beneficios	10	-	(1.846,63)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(635.408,86)</b>	<b>190.063,49</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4) (Importes en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

CLASE 8ª

TRES CÉNTIMOS DE EURO

	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(635.408,86)</b>	<b>190.063,49</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I.- Por la valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
II.- Por Coberturas de flujos de efectivo		-	-
III.- Subvenciones, donaciones y legados		-	-
IV.- Por Ganancias/Pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
V.- Efecto impositivo		-	-
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
VI.- Por la valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
VII.- Por Coberturas de flujos de efectivo		-	-
VIII.- Subvenciones, donaciones y legados		-	-
IX.- Efecto impositivo		-	-
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>		<b>(635.408,86)</b>	<b>190.063,49</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)**

(Importes en Euros)

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

**CLASE 8.ª**  
REGIMEN DE

TRES CÉNTIMOS  
DE EURO

	Nota	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2020</b>		650.000,00	-	(7.246,29)	642.753,71
I. Ajustes por cambios de criterio 2020		-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2020		-	-	-	-
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2021</b>		650.000,00	-	(7.246,29)	642.753,71
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	190.063,49	190.063,49
II. Operaciones con participes.					
1. Aportaciones y suscripciones de participes		3.025.188,00	-	-	3.025.188,00
2. Participaciones reembolsadas		(24.803,51)	-	-	(24.803,51)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)		-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos		-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto		(7.246,29)	-	7.246,29	-
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2021</b>		3.643.138,20	-	190.063,49	3.833.201,69
I. Ajustes por cambios de criterio 2021		-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2021		-	-	-	-
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2022</b>		3.643.138,20	-	190.063,49	3.833.201,69
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	(635.408,86)	(635.408,86)
II. Operaciones con participes.					
1. Aportaciones y suscripciones de participes		5.880.341,50	-	-	5.880.341,50
2. Participaciones reembolsadas		(126,73)	-	-	(126,73)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)		-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos		-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	3	190.063,49	(1.040,60)	(190.063,49)	(1.040,60)
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2022</b>		9.713.416,46	(1.040,60)	(635.408,86)	9.076.967,00



## Compartimento Renta Fija Mixta Internacional

ACTIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Deudores -	5	2.728,81	188,29
<b>Cartera de inversiones financieras -</b>	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		807.317,05	328.715,31
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		807.317,05	328.715,31
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		798.822,80	1.123.224,31
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		798.822,80	1.123.224,31
Intereses de la cartera de inversión		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		1.606.139,85	1.451.939,62
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	30.450,00	150.318,04
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.639.318,66</b>	<b>1.602.445,95</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

## Compartimento Renta Fija Mixta Internacional

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:</b>	8		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes-			
Participes		1.749.276,28	1.546.907,46
Reservas		-	-
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de partícipes		-	-
Resultado del ejercicio		(114.292,64)	52.247,66
		<b>1.634.983,64</b>	<b>1.599.155,12</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	11		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		4.335,02	3.290,83
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
		<b>4.335,02</b>	<b>3.290,83</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>1.639.318,66</b>	<b>1.602.445,95</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN-</b>			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		(33.920,05)	-
		<b>(33.920,05)</b>	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>(33.920,05)</b>	-

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)**  
(Importes en Euros)

Compartimento Renta Fija Mixta Internacional

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		185,18	721,82
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación -	12		
Comisión de gestión		(4.980,50)	(3.588,71)
Comisión depositario		(658,44)	(478,43)
Otros		(2.519,17)	(2.968,52)
		<b>(8.158,11)</b>	<b>(7.035,66)</b>
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>(7.972,93)</b>	<b>(6.313,84)</b>
Ingresos financieros	12	(239,78)	-
Gastos financieros		(0,26)	(327,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros -			
Por operaciones de la cartera interior		3.712,32	1.174,82
Por operaciones de la cartera exterior		(15.429,16)	53.833,58
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
		<b>(11.716,84)</b>	<b>55.008,40</b>
Diferencias de cambio		(5.122,69)	4.107,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros -			
Por operaciones de la cartera interior		(13.412,81)	0,06
Por operaciones de la cartera exterior		(77.597,09)	262,36
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		1.769,76	7,02
		<b>(89.240,14)</b>	<b>269,44</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(106.319,71)</b>	<b>59.057,55</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(114.292,64)</b>	<b>52.743,71</b>
Impuesto sobre beneficios	10	-	(496,05)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(114.292,64)</b>	<b>52.247,66</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



## Compartimento Renta Variable Internacional

ACTIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Deudores -	5	278,25	114,67
<b>Cartera de inversiones financieras -</b>	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		543.059,74	674.605,08
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		543.059,74	674.605,08
Intereses de la cartera de inversión		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		543.059,74	674.605,08
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	7.942,39	24.037,76
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>551.280,38</b>	<b>698.757,51</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

## Compartimento Renta Variable Internacional

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:</b>	8		
Fondos reembolsables atribuidos a participes-			
Participes		694.621,65	649.319,79
Reservas		-	-
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de participes		-	-
Resultado del ejercicio		(148.883,00)	45.302,86
		<b>545.738,65</b>	<b>694.622,65</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	11		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		5.541,73	4.134,86
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
		<b>5.541,73</b>	<b>4.134,86</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>551.280,38</b>	<b>698.757,51</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN-</b>			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		4.680,21	-
		<b>4.680,21</b>	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>4.680,21</b>	-

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

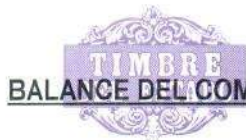


**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO**  
**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)**  
 (Importes en Euros)

Compartimento Renta Variable Internacional

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC		277,73	486,60
Gastos de Personal		-	-
Otros gastos de explotación -	12		
Comisión de gestión		(1.765,67)	(1.646,08)
Comisión depositario		(310,32)	(219,44)
Otros		(2.541,21)	(2.180,51)
		<b>(4.617,20)</b>	<b>(4.046,03)</b>
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(4.339,47)</b>	<b>(3.559,43)</b>
Ingresos financieros	12	<b>(67,94)</b>	-
Gastos financieros		<b>(0,14)</b>	<b>(220,21)</b>
Variación del valor razonable en instrumentos financieros -			
Por operaciones de la cartera interior		-	-
Por operaciones de la cartera exterior		(56.822,55)	49.307,63
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
		<b>(56.822,55)</b>	<b>49.307,63</b>
Diferencias de cambio		-	31,85
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros -			
Por operaciones de la cartera interior		-	-
Por operaciones de la cartera exterior		(87.652,90)	192,29
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	1,00
		<b>(87.652,90)</b>	<b>193,29</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(144.543,53)</b>	<b>49.312,56</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(148.883,00)</b>	<b>45.753,13</b>
Impuesto sobre beneficios	10	-	(450,27)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(148.883,00)</b>	<b>45.302,86</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



## BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

## Compartimento Renta Variable Mixta Internacional

ACTIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Deudores -	5	2.503,52	110,05
<b>Cartera de inversiones financieras -</b>	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		454.866,02	140.917,45
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		454.866,02	140.917,45
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		1.078.872,79	1.352.458,44
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		1.078.872,79	1.352.458,44
Intereses de la cartera de inversión		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		1.533.738,81	1.493.375,89
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	18.934,23	50.476,86
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.555.176,56</b>	<b>1.543.962,80</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

(Importes en Euros)

## Compartimento Renta Variable Mixta Internacional

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:</b>	8		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes-			
Partícipes		1.739.448,66	1.446.910,95
Reservas		-	-
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de partícipes		-	-
Resultado del ejercicio		(189.711,14)	92.512,97
		<b>1.549.737,52</b>	<b>1.539.423,92</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	11		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		5.439,04	4.538,88
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
		<b>5.439,04</b>	<b>4.538,88</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>1.555.176,56</b>	<b>1.543.962,80</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN-</b>			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		3.839,71	-
		<b>3.839,71</b>	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>3.839,71</b>	-

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO**  
**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)**  
 (Importes en Euros)

Compartimento Renta Variable Mixta Internacional

CLASE 6	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
	Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
	Comisiones retrocedidas a la IIC		95,85	493,99
	Gastos de Personal		-	-
	Otros gastos de explotación -	12		
	Comisión de gestión		(4.763,15)	(3.540,07)
	Comisión depositario		(630,08)	(472,06)
	Otros		(3.111,62)	(2.347,62)
			<b>(8.504,85)</b>	<b>(6.359,75)</b>
	Excesos de provisiones		-	-
	Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
	<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>(8.409,00)</b>	<b>(5.865,76)</b>
	Ingresos financieros	12	<b>(417,92)</b>	-
	Gastos financieros		<b>(0,05)</b>	<b>(342,71)</b>
	Variación del valor razonable en instrumentos financieros -			
	Por operaciones de la cartera interior		5.160,58	716,45
	Por operaciones de la cartera exterior		(50.298,66)	98.845,35
	Resultados por operaciones con derivados		-	-
	Otros		-	-
			<b>(45.138,08)</b>	<b>99.561,80</b>
	Diferencias de cambio		<b>(812,52)</b>	<b>(39,96)</b>
	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros -			
	Por operaciones de la cartera interior		713,30	0,03
	Por operaciones de la cartera exterior		(136.110,30)	(65,01)
	Resultados por operaciones con derivados		-	-
	Otros		463,43	164,89
			<b>(134.933,57)</b>	<b>99,91</b>
	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(181.302,14)</b>	<b>99.279,04</b>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(189.711,14)</b>	<b>93.413,28</b>
	Impuesto sobre beneficios	10	-	(900,31)
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(189.711,14)</b>	<b>92.512,97</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



PSN MULTISTRATEGIA, F.I.

0M8112916

BALANCE DEL COMPARTIMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)

(Importes en Euros)

Compartimento Internacional Calidad

ACTIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Deudores -	5	236,92	-
<b>Cartera de inversiones financieras -</b>	6		
Cartera interior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		170.508,00	-
Instituciones de inversión colectiva		-	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		170.508,00	-
Cartera exterior-			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		4.533.672,82	-
Instituciones de inversión colectiva		260.374,06	-
Depósitos en EECC		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
		4.794.046,88	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
		4.964.554,88	-
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	387.835,60	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.352.627,40</b>	<b>-</b>

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

(Importes en Euros)

## Compartimento Internacional Calidad

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES:</b>	<b>8</b>		
Fondos reembolsables atribuidos a participes-			
Participes		5.530.069,87	-
Reservas		(1.040,60)	-
Participaciones propias		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de participes		-	-
Resultado del ejercicio		(182.522,08)	-
		<b>5.346.507,19</b>	-
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11</b>		
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		6.120,21	-
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
		<b>6.120,21</b>	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>5.352.627,40</b>	-
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN-</b>			
Valores cedidos en préstamo		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		264.593,93	-
		<b>264.593,93</b>	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>264.593,93</b>	-

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



0,03 EUROS

OM8112918

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO**  
**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021 (NOTAS 1 A 4)**  
 (Importes en Euros)

Compartimento Internacional Calidad

CLASE	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2022	31/12/2021(*)
	Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
	Comisiones retrocedidas a la IIC		-	-
	Gastos de Personal		-	-
	Otros gastos de explotación -	12		
	Comisión de gestión		(4.393,82)	-
	Comisión depositario		(135,16)	-
	Otros		(2.013,30)	-
			<b>(6.542,28)</b>	-
	Excesos de provisiones		-	-
	Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(6.542,28)</b>	-
	Ingresos financieros	12	1.738,92	-
	Gastos financieros		(317,74)	-
	Variación del valor razonable en instrumentos financieros -			
	Por operaciones de la cartera interior		(163,50)	-
	Por operaciones de la cartera exterior		(171.157,27)	-
	Resultados por operaciones con derivados		-	-
	Otros		-	-
			<b>(171.320,77)</b>	-
	Diferencias de cambio		(1.566,89)	-
	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros -			
	Por operaciones de la cartera interior		(430,00)	-
	Por operaciones de la cartera exterior		-	-
	Resultados por operaciones con derivados		-	-
	Otros		(4.083,32)	-
			<b>(4.513,32)</b>	-
	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(175.979,80)</b>	-
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(182.522,08)</b>	-
	Impuesto sobre beneficios	10	-	-
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(182.522,08)</b>	-

(\*) Se presenta únicamente a efectos comparativos



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



**PSN MULTISTRATEGIA, F.I.**

MEMORIA

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

OM8112919

## **1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL DEL FONDO**

PSN Multiestrategia, F.I. (en adelante, el Fondo) es una IIC por compartimentos, constituida el 25 de septiembre de 2020.

La operativa del Fondo se encuentra fundamentalmente sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, y así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley, y al Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Complementariamente, también resultan de aplicación las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en particular la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de 2008, en cuanto a normas contables, de valoración y presentación de cuentas anuales.

El Fondo figura inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.480.

El objeto social exclusivo del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

El Fondo está constituido por los siguientes compartimentos:

- PSN Multiestrategia/Renta Fija Mixta Internacional;
- PSN Multiestrategia/Renta Variable Internacional;
- PSN Multiestrategia/Renta Variable Mixta Internacional;
- PSN Multiestrategia/Internacional Calidad.

Un Fondo por compartimentos es un Fondo 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, con su propio código ISIN. 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, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.



OM8112920

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 integren su cartera. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos **Créditos** al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivadas de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y en el Folleto de cada compartimento y a disposición del público en el registro correspondiente de la CNMV. De acuerdo a la política definida, quedan conformados según el siguiente detalle:

Denominación	Categoría
PSN Multiestrategia/Renta Fija Mixta Internacional	Fondo de Fondos. Renta Fija Mixta Internacional
PSN Multiestrategia/Renta Variable Internacional	Fondo de Fondos. Renta Variable Internacional
PSN Multiestrategia/Renta Variable Mixta Internacional	Fondo de Fondos. Renta Variable Mixta Internacional
PSN Multiestrategia/Internacional Calidad	Fondo de Inversión. Renta Variable Internacional

El 7 de octubre de 2022 se recibió, por parte de la CNMV, autorización e inscripción en el registro de la IIC del compartimento PSN Multiestrategia/Internacional Calidad.

La dirección, administración, gestión y representación del Fondo están encomendadas a Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora), entidad perteneciente al Grupo Gesiuris.

La entidad depositaria del Fondo es Caceis Bank Spain S.A. (Grupo Credit Agricole).

Durante el ejercicio 2022 quedó inscrita en la CNMV la sustitución de la entidad gestora Mapfre Asset Management, SGIIC, S.A y la entidad depositaria BNP Paribas Security Services, Sucursal en España, por las actuales entidades gestora y depositaria indicadas anteriormente.

El domicilio social del Fondo se encuentra en Calle Cedaceros nº 9, 6ª planta, 28014 Madrid, domicilio social de la Sociedad Gestora.

## **2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **2.1. IMAGEN FIEL**

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en la restante normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel del Fondo, se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable e influencia de tal proceder sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Fondo.



0M8112921

Cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias 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, excepto:

#### CLASE 8.<sup>a</sup>

- Los resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan.
- Las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos o gastos derivadas de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

El 31 de enero de 2021 entró en vigor la modificación del Plan General de Contabilidad y Plan General de Pequeñas y Medianas Empresas introducida por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, siendo aplicable para los ejercicios que se inicien desde el 1 de enero de 2021. A fecha de formulación de estas cuentas no se ha producido ningún cambio de normativa específica para las Instituciones de Inversión Colectiva en relación con esta modificación por lo que las cuentas anuales del ejercicio se presentan siguiendo los modelos contenidos en la vigente Circular 3/2008 de 11 de septiembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se estima que una posible adaptación futura a la nueva normativa tuviese impacto alguno en el patrimonio del Fondo, debido a que se mantienen los principales criterios de reconocimiento y valoración de las distintas categorías de inversiones financieras que el Fondo mantiene en su balance.

Las presentes cuentas anuales del Fondo, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, estando pendientes de su aprobación por dicho Consejo (artículo 33.2 del RD 1082/2012). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

## 2.2. PRINCIPIOS CONTABLES

Para mostrar la imagen fiel, no ha habido razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de algún principio contable obligatorio.

No se han aplicado otros principios contables no obligatorios, para mostrar la imagen fiel.

## 2.3. ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

No se han puesto de manifiesto ningún supuesto clave, ni datos sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que lleven asociado un riesgo importante, o puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos.

No hay cambios en las estimaciones contables que sean significativos y afecten al ejercicio actual, o se espere que puedan afectar a los ejercicios futuros.

La administración del Fondo no es consciente de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que el Fondo siga funcionando normalmente.

## 2.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No ha sido necesaria la adaptación de la estructura e importes de los estados financieros del ejercicio precedente a los efectos de su presentación en el ejercicio corriente para facilitar la correspondiente comparación.



0M8112922

## 2.5. AGRUPACION DE PARTIDAS

No hay ningún desglose de partidas que hayan sido objeto de agrupación en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, o en los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento.

## 2.6. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar que estén registrados en dos o más partidas del balance de situación.

## 2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES

No se han producido ajustes por corrección de errores durante el ejercicio.

## 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.

La propuesta de aplicación del resultado negativo del ejercicio 2022 por importe de 635.408,86 euros, que los Administradores de la Entidad Gestora someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, consistirá en destinar la totalidad del mismo a disminuir el saldo de la cuenta de partícipes.

Durante el ejercicio 2022 el Fondo ha procedido a registrar la distribución del beneficio del ejercicio 2021 por importe de 190.063,49 euros, destinando su totalidad a incrementar el saldo de la cuenta de partícipes.

## 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.

Los criterios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo son los siguientes:

### 4.1. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### 4.1.1 Activos financieros

Los activos financieros a efectos de su presentación, clasificación y valoración se desglosan en:

##### - 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 posteriores ostente el Fondo frente a terceros.

La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de su valoración como "Partidas a cobrar".

Inicialmente se registran por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se efectúa a su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados, aplicando el método de interés efectivo, en la cuenta de pérdidas



0M8112923

y ganancias. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Se efectúa la corrección valorativa necesaria cuando el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado, lo que origina una reducción o retraso temporal en los flujos de efectivo estimados futuros. Esta corrección, así como su reversión, se reconoce, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### - 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 "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias":

- Instrumentos de Patrimonio: incluye, en su caso, las participaciones en el capital de otras sociedades.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.

Se registran inicialmente por su valor razonable (salvo evidencia en contrario será el precio de adquisición), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y, excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago.

En su valoración posterior, estos activos se valoran por su valor razonable, sin deducción de los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por valor razonable de las participaciones en instituciones de inversión colectiva se entenderá el último valor liquidativo de la participación disponible a la fecha de valoración. 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 1082/2012, se utilizan en su caso, valores liquidativos estimados.

#### - Derivados

Incluyen, entre otros, contratos de futuro, operaciones a plazo y opciones

Los contratos de futuros, las operaciones de compraventa a plazo y las opciones se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Las primas por opciones compradas se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de ejecución de la operación.



0M8112924

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

Si los instrumentos financieros derivados 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.

#### - 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, cuando 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 el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.

La totalidad de estos activos se clasifican a efectos de su valoración como "Partidas a cobrar" y su valoración es similar a la utilizada en la categoría de Deudores.

#### 4.1.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros a efectos de su presentación, clasificación y valoración se desglosan en:

#### - 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".

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.



OM8112925

#### - Derivados

Incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos futuros, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Inicialmente se valoran 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, si 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.

#### 4.1.3 Baja de 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. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

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 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.



0M8112926

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se da 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 cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

## 4.2. CONTABILIZACION DE OPERACIONES

### - *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, 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.

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.

### - *Compraventa de valores a plazo*

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

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

### - *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, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.



OM8112927

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

#### CLASE 8.ª DERIVADOS

##### - *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, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "deudores" del activo del balance 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, hasta la fecha de su liquidación.

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

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.

##### - *Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía al 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.



OM8112928

#### 4.3. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes - Fondos reembolsables atribuidos a partícipes - Partícipes" del balance.

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente en cada compartimento, y es el resultado de dividir el patrimonio de cada uno de ellos, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación del compartimento correspondiente, a la fecha de cálculo. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes - Fondos reembolsables atribuidos a partícipes - Partícipes" del balance. En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

El resultado del ejercicio 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 - Fondos reembolsables atribuidos a partícipes - Partícipes" del balance.

#### 4.4. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

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

- *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. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

- *Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos generados a favor 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.

Los ingresos que recibe el 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.



OM8112929

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

#### **CLASE 8.ª**

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

#### - *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 del Fondo.

#### - *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### **4.5. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

Los saldos en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando los tipos de cambio medios oficiales (fixing) del mercado de divisas al contado a la fecha de valoración o en su defecto, los del último día hábil anterior a dicha fecha.

Las diferencias que surgen al comparar este tipo medio con el cambio histórico, se han registrado de la siguiente forma:

- En el caso de partidas monetarias, considerando como tales las de tesorería, los valores representativos de deuda y los créditos y débitos ajenos a la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".
- Se considerarán partidas no monetarias las no incluidas en el apartado anterior, y en particular, los instrumentos de patrimonio y los instrumentos financieros derivados, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de su valoración.

### **4.6. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

El gasto por el impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente del ejercicio y el gasto o ingreso por impuesto diferido.

El gasto por impuesto corriente sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, el derecho a



0M8112930

compensar las pérdidas fiscales y otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido 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.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos.

El impuesto sobre beneficios se devenga a nivel de IIC. Por eso, en cada compartimento, existen cuentas que reflejan los derechos u obligaciones entre los compartimentos derivados de la compensación fiscal entre ellos por el impuesto sobre beneficios.

#### **4.7. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan con cargo los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía. Al 31 de diciembre de 2022 no ha sido necesaria la dotación de ninguna provisión.

#### **4.8. ELEMENTOS PATRIMONIALES DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL**

La actividad medioambiental es aquella cuyo objetivo consiste en prevenir, reducir o reparar el daño que se produzca sobre el medioambiente.

Las actividades del Fondo, por su naturaleza, no tienen impacto medioambiental. No existen por tanto elementos de esta naturaleza.

#### **4.9. GASTOS DE PERSONAL**

El Fondo no cuenta con personal propio.

#### **4.10. 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 1082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el grupo al que pertenece la sociedad gestora



OM8112931

#### 4.11. 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.

#### 5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

31 de diciembre de 2022

	Importes en Euros				Total Agregado
	PSN Multiestrategia /Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Internacional Calidad	
<b>Administraciones Públicas-</b>					
Retenciones y pagos a cuenta del ejercicio	2.728,81	278,25	2.503,52	204,12	5.714,70
	2.728,81	278,25	2.503,52	204,12	5.714,70
<b>Otros deudores-</b>					
Dividendos pendientes de cobro	-	-	-	32,80	32,80
	-	-	-	32,80	32,80
	2.728,81	278,25	2.503,52	236,92	5.747,50

31 de diciembre de 2021

	Importes en Euros			Total Agregado
	PSN Multiestrategia /Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Mixta Internacional	
<b>Otros deudores-</b>				
Comisiones retrocedidas pendientes de cobro	188,29	114,67	110,05	413,01
	188,29	114,67	110,05	413,01

#### 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Las entidades depositarias del Fondo son CACEIS BANK SPAIN S.A. al 31 de diciembre de 2022 y BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España al 31 de diciembre de 2021. No existe ningún valor que esté pignorado ni cedido en garantía de otras operaciones.

El detalle de la cartera de inversiones financieras por compartimentos al 31 de diciembre de 2022 se incluye en el Anexo de estas cuentas anuales, el cual forma parte integrante de esta nota.



OM8112932

Los activos financieros integrantes de la cartera de inversiones financieras del Fondo se clasifican en la categoría de Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a efectos de su valoración, están compuestos en su totalidad por inversiones en instrumentos de patrimonio e Instituciones de Inversión colectiva y su detalle por compartimentos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

31 de diciembre de 2022:

	Importes en Euros				
	PSN Multiestrategia /Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Internacional Calidad	Total Agregado
<b>Carteras Interior-</b>					
<b>Instrumentos de patrimonio-</b>					
Coste	-	-	-	170.671,50	170.671,50
Revalorización	-	-	-	-163,50	-163,50
	-	-	-	<b>170.508,00</b>	<b>170.508,00</b>
<b>Participaciones en IIC-</b>					
Coste	802.502,67	-	448.983,40	-	1.251.486,07
Revalorización	4.814,38	-	5.882,62	-	10.697,00
	<b>807.317,05</b>	-	<b>454.866,02</b>	-	<b>1.262.183,07</b>
<b>Total Cartera Interior</b>	<b>807.317,05</b>	-	<b>454.866,02</b>	<b>170.508,00</b>	<b>1.432.691,07</b>
<b>Cartera Exterior-</b>					
<b>Instrumentos de patrimonio-</b>					
Coste	-	-	-	4.695.603,47	4.695.603,47
Revalorización	-	-	-	-161.930,65	-161.930,65
	-	-	-	<b>4.533.672,82</b>	<b>4.533.672,82</b>
<b>Participaciones en IIC-</b>					
Coste	804.909,24	543.194,80	1.071.761,45	269.600,68	2.689.466,17
Revalorización	-6.086,44	-135,06	7.111,34	-9.226,62	-8.336,78
	<b>798.822,80</b>	<b>543.059,74</b>	<b>1.078.872,79</b>	<b>260.374,06</b>	<b>2.681.129,39</b>
<b>Total Cartera Exterior</b>	<b>798.822,80</b>	<b>543.059,74</b>	<b>1.078.872,79</b>	<b>4.794.046,88</b>	<b>7.214.802,21</b>
<b>Total</b>	<b>1.606.139,85</b>	<b>543.059,74</b>	<b>1.533.738,81</b>	<b>4.964.554,88</b>	<b>8.647.493,28</b>

31 de diciembre de 2021:

	Importes en Euros			
	PSN Multiestrategia /Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Mixta Internacional	Total Agregado
<b>Carteras Interior-</b>				
<b>Participaciones en IIC-</b>				
Coste	327.593,19	-	140.195,42	467.788,61
Revalorización	1.122,12	-	722,03	1.844,15
	<b>328.715,31</b>	-	<b>140.917,45</b>	<b>469.632,76</b>
<b>Cartera Exterior-</b>				
<b>Participaciones en IIC-</b>				
Coste	1.110.508,17	617.079,48	1.295.048,43	3.022.636,08
Revalorización	12.716,14	57.525,60	57.410,01	127.651,75
	<b>1.123.224,31</b>	<b>674.605,08</b>	<b>1.352.458,44</b>	<b>3.150.287,83</b>
<b>Total</b>	<b>1.451.939,62</b>	<b>674.605,08</b>	<b>1.493.375,89</b>	<b>3.619.920,59</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el valor razonable de todos los activos financieros ha sido obtenido mediante cotizaciones de mercado.



OM8112933

Las plusvalías y minusvalías de la cartera se recogen en el activo del balance de situación, corrigiendo el valor de las inversiones a las que corresponden, con cargo al epígrafe variación del valor razonable en instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias por la variación experimentada en el ejercicio.

#### CLASE 8.ª

El Fondo no ha efectuado operaciones con derivados durante el periodo. Las otras IIC en las que invierte el Fondo pueden realizar operaciones y mantener posiciones con derivados.

### Gestión de Riesgos

La gestión global de los riesgos de las entidades financieras tiene como principal objetivo proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de la eficacia y eficiencia de las operaciones, la fiabilidad de la información financiera, así como el cumplimiento de las leyes y normas aplicables. En el caso del Fondo, la gestión de estos riesgos se enmarca dentro de los mecanismos y estructura organizativa establecidos por la dirección de su entidad gestora (véase la nota 1).

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 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- 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 10% 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 1082/2012, de 13 de julio (acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio), no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Limite 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 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 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. Para que el 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 1082/2012, 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 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



OM8112934

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 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 del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

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

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio 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 el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio 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 y 51.4 a 51.5 del Real Decreto 1082/2012. 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 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



OM8112935

emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

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

**CLASE 8ª**

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) a que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.

- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- **Coefficiente de liquidez:**

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

- **Obligaciones frente a terceros:**

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo 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 expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Los riesgos financieros, son aquellos característicos del área financiera y se desglosan en riesgos de crédito, de liquidez, de mercado y de sostenibilidad.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el 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 cualquier inversión por debajo de los niveles mínimos de rating aprobados requiere de una aprobación expresa. Se contempla también el análisis de los sistemas de control interno de las instituciones de inversión colectiva en las que se invierte, con la finalidad de evitar el fraude que se produciría como consecuencia de la sustracción de sus activos.

- **Riesgo de liquidez**

En el caso de que el 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 Fondo, las inversiones



OM8112936

podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

#### • Riesgo de mercado

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

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

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión. Realiza un análisis de los flujos derivados de estos activos financieros y los previstos, así como de la evolución de los tipos de interés y de la situación de las bolsas de valores. Además, se contempla el posible riesgo que conlleva el hecho de que carezcan de mercado que asegure la liquidez y valoración de las inversiones efectuadas por las instituciones de inversión colectiva en las que a su vez invierte el Fondo.

El importe de los activos en la cartera de inversiones financieras por compartimentos que no están denominados en euros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, desglosado por clase de moneda es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2022:

	PSN Multiestrategia/ Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Mixta Internacional	PSN Multiestrategia/ Internacional Calidad
	Participaciones en IIC	Participaciones en IIC	Participaciones en IIC	Participaciones en IIC
Dólar (USD)	-	-	-	1.694.751,70
Libra (GBP)	-	-	-	653.271,20
Franco suizo (CHF)	-	-	-	837.470,00
Corona danesa (DKK)	-	-	-	1.500.800,00
Corona sueca (SEK)	-	-	-	1.492.470,00



OM8112937

A 31 de diciembre de 2021:

**CLASE 8.ª**  
SOSTENIBILIDAD

	PSN Multiestrategia/ Renta Fija Mixta Internacional	TRES CENTIMOS DE PSN Multiestrategia/ Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Mixta Internacional	Total Agregado
	Participaciones en IIC	Participaciones en IIC	Participaciones en IIC	Participaciones en IIC
Dólar (USD)	282.998,18	26.380,60	306.072,82	615.451,60

Al 31 de diciembre de 2022 el valor contable de los valores expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máximo variación esperada en un horizonte temporal de un mes y para un nivel de confianza del 99%), por compartimentos, es el siguiente:

	PSN Multiestrategia/ Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Mixta Internacional	PSN Multiestrategia/ Internacional Calidad	Total Agregado
Valores expuestos a riesgo bursátil (euros)	1.606.139,85	543.059,74	1.533.738,81	4.964.554,88	8.647.493,28
VaR histórico del valor liquidativo (i)	3,62%	10,10%	6,15%	- (ii)	-

(i): Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(ii): A 31 de diciembre de 2022 no se podría calcular el VaR por no tener suficiente histórico.

Al 31 de diciembre de 2021 el valor contable de los valores expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máximo variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99%), por compartimentos, es el siguiente:

	Importes en Euros			
	PSN Multiestrategia/ Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Mixta Internacional	Total Agregado
Valores expuestos a riesgo bursátil	1.451.939,62	674.605,08	1.493.375,89	3.619.920,59
Valor en riesgo	139.848,77	246.072,44	303.291,33	689.212,54

- **Riesgo de sostenibilidad**

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

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



OM8112938

### Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o de los que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

En los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido adquisiciones y ventas de valores o instrumentos financieros cuyas contrapartidas hayan sido otras Instituciones de Inversión Colectiva u otras carteras gestionadas discrecionalmente por la misma gestora.

## 7. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2022, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Importes en Euros				
	PSN Multiestrategia /Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Internacional Calidad	Total Agregado
<b>Cuenta Corriente en el depositario-</b> Caceis Bank Spain, S.A. (cuentas en euros)	29.708,96	7.942,39	18.389,54	379.662,82	435.703,71
<b>Otras Cuentas de Tesorería-</b> Otras cuentas de tesorería en euros	741,04	-	544,69	8.172,78	9.458,51
	<b>30.450,00</b>	<b>7.942,39</b>	<b>18.934,23</b>	<b>387.835,60</b>	<b>445.162,22</b>

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, y los saldos son de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Importes en Euros			
	PSN Multiestrategia /Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Mixta Internacional	Total Agregado
<b>Cuenta Corriente en el depositario-</b> BNP Paribas (cuentas en euros)	150.342,97	24.045,77	50.496,69	224.885,43
Intereses devengados BNP Paribas	-24,93	-8,01	-19,83	-52,77
	<b>150.318,04</b>	<b>24.037,76</b>	<b>50.476,86</b>	<b>224.832,66</b>

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, y los saldos son de libre disposición.



OM8112939

## 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

### A) PSN MULTISTRATEGIA/RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Compartimento estaba formalizado por 1.727.851,58 y 1.577.532,68 participaciones, respectivamente, de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

La determinación del valor teórico o liquidativo de cada participación, calculado conforme a lo dispuesto en la circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores presenta el detalle siguiente al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Importes en Euros	
	2022	2021
Participes	1.749.276,28	1.546.907,46
Resultado del ejercicio	-114.292,64	52.247,66
<b>Total Patrimonio atribuido a participes</b>	<b>1.634.983,64</b>	<b>1.599.155,12</b>
Número de participaciones	1.727.851,58	1.577.532,68
<b>Valor teórico de la participación</b>	<b>0,946252</b>	<b>1,013706</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de participes ascendía a 14 y 45 respectivamente.

Los participes con participación significativa sobre el patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son los que a continuación se enumeran:

	2022		2021	
	% Directo	% Indirecto	% Directo	% Indirecto
Previsión Sanitaria Nacional, Compañía de Seguros	99,99	-	99,99	-

No existen otros participes cuyo volumen de inversión represente un porcentaje igual o superior al 20 % del patrimonio del Fondo.

### B) PSN MULTISTRATEGIA/RENDA VARIABLE INTERNACIONAL

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Compartimento estaba formalizado por 636.209,69 y 636.207,96 participaciones, respectivamente, de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



0M8112940

La determinación del valor teórico o liquidativo de cada participación, calculado conforme a lo dispuesto en la circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores presenta el detalle siguiente al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

**CLASE 8.ª**

	Importes en Euros	
	2022	2021
Participes	694.621,65	649.319,79
Resultado del ejercicio	-148.883,00	45.302,86
<b>Total Patrimonio atribuido a participes</b>	<b>545.738,65</b>	<b>694.622,65</b>
Número de participaciones	636.209,69	636.207,96
<b>Valor teórico de la participación</b>	<b>0,857797</b>	<b>1,091817</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de participes ascendía a 12 y 45 respectivamente.

Los participes con participación significativa sobre el patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son los que a continuación se enumeran:

	2022		2021	
	% Directo	% Indirecto	% Directo	% Indirecto
Previsión Sanitaria Nacional, Compañía de Seguros	99,99	-	99,99	-

No existen otros participes cuyo volumen de inversión represente un porcentaje igual o superior al 20 % del patrimonio del Fondo.

**C) PSN MULTISTRATEGIA/RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Compartimento estaba formalizado por 1.713.331,22 y 1.505.551,59 participaciones, respectivamente, de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

La determinación del valor teórico o liquidativo de cada participación, calculado conforme a lo dispuesto en la circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores presenta el detalle siguiente al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Importes en Euros	
	2022	2021
Participes	1.739.448,66	1.446.910,95
Resultado del ejercicio	-189.711,14	92.512,97
<b>Total Patrimonio atribuido a participes</b>	<b>1.549.737,52</b>	<b>1.539.423,92</b>
Número de participaciones	1.713.331,22	1.505.551,59
<b>Valor teórico de la participación</b>	<b>0,904517</b>	<b>1,022498</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de participes ascendía a 13 y 46 respectivamente.



0M8112941

Los partícipes con participación significativa sobre el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 y 2021, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son los que a continuación se enumeran:

CLASE 8.ª	2022		2021	
	% Directo	% Indirecto	% Directo	% Indirecto
Previsión Sanitaria Nacional, Compañía de Seguros	99,99	-	99,99	-

No existen otros partícipes cuyo volumen de inversión represente un porcentaje igual o superior al 20 % del patrimonio del Fondo.

#### D) PSN MULTISTRATEGIA/INTERNACIONAL CALIDAD

Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio del Compartimento estaba formalizado por 5.891.199,51 participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Con fecha 7 de octubre de 2022 quedó autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en el registro de la IIC el compartimento PSN Multiestrategia/Internacional Calidad.

La determinación del valor teórico o liquidativo de cada participación, calculado conforme a lo dispuesto en la circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores presenta el detalle siguiente al 31 de diciembre de 2022:

	Importes en Euros
Partícipes	5.530.069,87
Resultado del ejercicio	-182.522,08
Otras reservas	-1.040,60
<b>Total Patrimonio atribuido a partícipes</b>	<b>5.346.507,19</b>
Número de participaciones	5.891.199,51
<b>Valor teórico de la participación</b>	<b>0,907541</b>

Al 31 de diciembre de 2022 el número de partícipes ascendía a 16.

Los partícipes con participación significativa sobre el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son los que a continuación se enumeran:

	2022	
	% Directo	% Indirecto
Previsión Sanitaria Nacional, Compañía de Seguros	61,12	38,88

No existen otros partícipes cuyo volumen de inversión represente un porcentaje igual o superior al 20 % del patrimonio del Fondo.



0M8112942

De acuerdo con lo establecido en los artículos 3, 16 y 76 del Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla el reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, el número mínimo de partícipes del Fondo de Inversión es de 100 (20 como mínimo para cada compartimento), así como el patrimonio mínimo se fija en 3.000.000 de euros para el Fondo de Inversión (600.000 euros para un compartimento). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los administradores de la entidad gestora informan de que tanto el patrimonio como el número de partícipes del Fondo, superan los mínimos exigidos, tanto para el conjunto del Fondo como para cada compartimento.

## 9. MONEDA EXTRANJERA

El Fondo mantiene parte de sus inversiones en monedas distintas del Euro. En el Anexo se detallan estas inversiones, así como su valoración. Las fluctuaciones de los tipos de cambio en las distintas divisas son tratadas de forma conjunta con las diferencias que se producen en su valoración, recogándose en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma conjunta (véase la Nota 4.5).

## 10. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a los últimos cuatro ejercicios.

De acuerdo con lo dispuesto en el Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo está sujeto al régimen fiscal establecido en dicha normativa. Sus principales características son las siguientes:

- El tipo de gravamen para el impuesto sobre sociedades será el 1%.
- No existirá derecho a deducción alguna de la cuota.
- Cuando el importe de las retenciones realizadas sobre los ingresos del sujeto pasivo, supere la cuantía de la cuota calculada aplicando el tipo de gravamen del 1%, la Administración Tributaria procederá a devolver de oficio el exceso.

La base imponible negativa del ejercicio 2022, coincidente con el resultado contable antes de impuestos, asciende a un importe de 635.408,86 euros, la cual generará una base imponible negativa a compensar en ejercicios posteriores.

La base imponible positiva del ejercicio 2021 fue coincidente con el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, ascendiendo a 191.910,12 euros, sobre la que se compensó un importe de 7.246,29 euros con las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el fondo dispone de bases imponibles negativas pendientes de compensación cuyo detalle, después de la compensación efectuada en la correspondiente declaración impositiva, es el siguiente:

Descripción	Importes en Euros	
	2022	2021
Resultado negativo del ejercicio 2020	-	7.246,29
Resultado negativo del ejercicio 2022	635.408,86	-
	635.408,86	7.246,29



OM8112943

Siguiendo el criterio indicado en la Circular 3/2008, el derecho a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas del presente, no da lugar al reconocimiento de ningún activo por impuesto diferido, y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos.

El importe de las retenciones practicadas y pagos a cuenta durante los ejercicios 2022 y 2021 ascendió a cuantías de 5.714,70 y 295,95 euros respectivamente.

Si bien el Fondo no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2022, en su cálculo se han tenido en consideración las diferentes disposiciones legislativas de aplicación.

Los Administradores de la Entidad Gestora estiman que no existe contingencia alguna de importancia con incidencia en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2022, tomadas en su conjunto, que pudiera derivarse de la inspección de los años no prescritos, debido a posibles diferentes interpretaciones, en su caso, acerca de la normativa fiscal aplicable a las operaciones del Fondo.

## 11. PASIVO CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2022 el detalle de la composición de los epígrafes integrantes de este capítulo de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Importes en Euros				
	PSN Multiestrategia /Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Internacional Calidad	Total Agregado
<b>Acreeedores-</b>					
Entidad gestora	416,09	142,06	398,26	4.269,34	5.225,75
Entidad depositaria	55,49	18,94	53,08	131,32	258,83
Inversiones pendientes de liquidar	-	-0,11	-	-	-0,11
Tasa inspección CNMV	261,62	392,38	271,95	237,15	1.163,10
Auditoría	3.601,82	4.988,46	4.715,75	1.482,40	14.788,43
	<b>4.335,02</b>	<b>5.541,73</b>	<b>5.439,04</b>	<b>6.120,21</b>	<b>21.436,00</b>

Al 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Importes en Euros			
	PSN Multiestrategia /Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia /Renta Variable Mixta Internacional	Total Agregado
<b>Acreeedores-</b>				
Entidad gestora	366,43	175,18	391,31	932,92
Entidad depositaria	48,82	23,37	52,15	124,34
Inversiones pendientes de liquidar	-303,10	-	-	-303,10
Impuesto Sociedades ejercicio 2021	351,40	380,62	818,66	1.550,68
Tasa inspección CNMV	32,38	12,78	27,95	73,11
Auditoría	2.794,90	3.542,91	3.248,81	9.586,62
	<b>3.290,83</b>	<b>4.134,86</b>	<b>4.538,88</b>	<b>11.964,57</b>



OM8112944

## 12. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

### a) Otros gastos de explotación

Su composición a 31 de diciembre de 2022 presenta el detalle siguiente:

	Importes en Euros				Total Agregado
	PSN Multiestrategia/ Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Mixta Internacional	PSN Multiestrategia/ Internacional Calidad	
Comisión de Gestión	4.980,50	1.765,67	4.763,15	4.393,82	15.903,14
Comisión depositario	658,44	310,32	630,08	135,16	1.734,00
Otros-					
Gastos de auditoría	1.617,04	1.797,44	2.246,80	1.482,40	7.143,68
Tasa y gastos registro CNMV	807,18	653,30	771,21	237,15	2.468,84
Gastos varios	94,95	90,47	93,61	293,75	572,78
	2.519,17	2.541,21	3.111,62	2.013,30	10.185,30
	<b>8.158,11</b>	<b>4.617,20</b>	<b>8.504,85</b>	<b>6.542,28</b>	<b>27.822,44</b>

A 31 de diciembre de 2021 su detalle es el siguiente:

	Importes en Euros			Total Agregado
	PSN Multiestrategia/ Renta Fija Mixta Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Internacional	PSN Multiestrategia/ Renta Variable Mixta Internacional	
Comisión de Gestión	3.588,71	1.646,08	3.540,07	8.774,86
Comisión depositario	478,43	219,44	472,06	1.169,93
Otros-				
Gastos de auditoría	1.938,55	1.938,55	1.938,55	5.815,65
Gastos Registro Mercantil	135,72	67,86	67,86	271,44
Tasa y gastos registro CNMV	893,15	170,35	340,78	1.404,28
Gastos varios	1,10	3,75	0,43	5,28
	2.968,52	2.180,51	2.347,62	7.496,65
	<b>7.035,66</b>	<b>4.046,03</b>	<b>6.359,75</b>	<b>17.441,44</b>

Según se indica en la Nota 1, a 31 de diciembre de 2022 la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A., y la entidad depositaria del Fondo es Caceis Bank Spain S.A. Cada compartimento soporta su propia comisión de gestión y depósito, las cuales se indican a continuación:



OM8112945

CLASE 8. <sup>a</sup>	PSN Multiestrategia/Renta Fija Mixta Internacional		PSN Multiestrategia/Renta Variable Internacional		PSN Multiestrategia/Renta Variable Mixta Internacional		PSN Multiestrategia/ Internacional Calidad
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
	<b>Gestión (anual)</b>						
Aplicada directamente al fondo	0,3% s/patrimonio	0,3% s/patrimonio	0,3% s/patrimonio	0,3% s/patrimonio	0,3% s/patrimonio	0,3% s/patrimonio	1,3% s/patrimonio + 9% s/resultados
Aplicada indirectamente al fondo (*)	1,5% s/patrimonio	-	1,5% s/patrimonio	-	1,5% s/patrimonio	-	-
<b>Depositorio (anual)</b>							
Aplicada directamente al fondo	0,04% s/patrimonio	0,04% s/patrimonio	0,04% s/patrimonio	0,04% s/patrimonio	0,04% s/patrimonio	0,04% s/patrimonio	0,04% s/patrimonio
Aplicada indirectamente al fondo (*)	0,5% s/patrimonio	-	0,5% s/patrimonio	-	0,5% s/patrimonio	-	-

(\*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2022 y 2021 ascienden a cuantías de 5.484,58 y 1.057,26 euros respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del capítulo de Pasivo Corriente del balance de situación (véase la Nota 11).

El Real Decreto 1082/2012, 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.
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.



OM8112946

7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. **CLASE B** 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 1082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el saldo del apartado otros gastos del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría (incluyendo el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido) de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2022 por importe de 5.445 euros. En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 se incluía un importe de 5.815,65 euros por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de ese ejercicio.

### **13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO**

Las actividades del Fondo no generan impactos medioambientales negativos, cumpliendo todas las normativas aplicables, por lo que no se estima necesaria la dotación de ninguna provisión ni gasto adicional para posibles contingencias por este motivo. Asimismo, tampoco existen equipos, instalaciones u otros sistemas significativos incorporados al inmovilizado material destinados a la protección y mejora del medio ambiente.

El Fondo no está incluido en ninguno de los supuestos que obligan a proporcionar información detallada acerca de la emisión de gases de efecto invernadero.



0M8112947

**14. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACION DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existía en ninguno de los compartimentos ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, como los pagos realizados a dichos proveedores durante dichos ejercicios, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

**15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

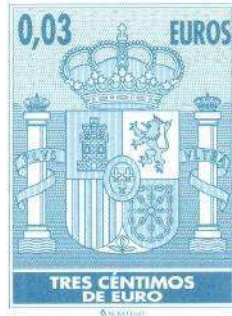
Los Administradores de la Entidad Gestora informan de que, a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales y desde el cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos posteriores que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales.

**16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en el ejercicio 2022 y 2021 cuyo efecto hubiera sido significativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREO



0M8112948

ANEXO



CLASE 8.ª



OM8112949

PSN MULTISTRATEGIA, F.I.  
ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Valor	Moneda	Nº	Importes en Euros				% sobre		
			Nominal	Efectivo de compra	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
<b>CARTERA INTERIOR:</b>									
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>									
IBERDROLA SA.	Euro	15.600	11.700	170.671,50	-	(163,50)	170.508,00	1,97	1,94
<b>Participaciones en Instituciones de inversión colectiva-</b>									
CS DURACION 0-2 A FI	Euro	427,48	427,49	511.860,64	5.670,29	-	517.530,93	5,98	5,81
GESCONSULT/CORTO PLAZO I	Euro	345,06	345,05	240.159,40	1.056,03	-	241.215,43	2,79	2,73
DUNAS VALOR PRUDENTE FI	Euro	2.030,72	2.030,72	489.466,03	3.970,58	-	503.436,71	5,82	5,67
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>				<b>1.261.486,07</b>	<b>10.697,00</b>	<b>(163,50)</b>	<b>1.432.691,07</b>	<b>14,60</b>	<b>14,21</b>
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>				<b>1.432.157,57</b>	<b>10.697,00</b>		<b>1.432.691,07</b>	<b>16,57</b>	<b>16,15</b>
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>									
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Euro	10.200	10.200,00	196.678,57	-	(6.570,97)	190.107,60	2,20	2,23
WOLTERS KLUWER	Euro	2.000	240,00	204.878,74	-	(9.358,74)	195.520,00	2,26	2,33
ALPHABET INC - CLASS A	USD	2.200	0,11	192.917,44	-	(11.594,69)	181.322,75	2,10	2,19
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	3.400	70.897,24	188.576,41	-	(6.428,07)	182.148,34	2,11	2,14
STELLANTIS NV	Euro	9.900	98,00	140.506,81	-	(9.593,21)	131.313,60	1,52	1,60
ROCHE HOLDING AG	CHF	630	630,00	193.348,47	-	(8.018,70)	185.329,77	2,14	2,20
NESTLE SA-REG VIRTX	CHF	1.400	140,00	155.727,79	-	(3.834,64)	151.893,15	1,76	1,77
STRAUWMANN HOLDINGS AG - REG	CHF	1.470	14,70	158.750,79	-	(1.555,42)	157.195,37	1,82	1,80
NOVO NORDISK A/S - B	DKK	1.600	320,00	196.898,32	4.933,33	-	201.831,65	2,33	2,24
DIAGEO PLC	GBP	4.500	130.207,50	194.562,91	-	(9.078,67)	185.484,24	2,14	2,21
GETINGE AB-B SHS	SEK	6.900	3.450,00	146.881,41	-	(13.189,99)	133.791,42	1,55	1,67
Pfizer INC	USD	3.200	160,00	154.472,28	-	(1.302,73)	153.169,55	1,77	1,75
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	300	300,00	156.631,46	-	(2.304,51)	154.326,95	1,78	1,78
UNITEDHEALTH GROUP	USD	400	400,00	201.701,65	-	(3.596,09)	198.105,56	2,29	2,29
SHELL PLC (LONDRES)	GBP	6.300	441,00	172.735,47	-	(7.253,04)	165.482,43	1,91	1,96
ZURICH INSURANCE GROUP	CHF	450	45,00	204.767,84	-	(3.215,45)	201.552,39	2,33	2,32
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CHF	315	1.605,50	153.372,93	-	(1.281,31)	152.091,62	1,76	1,74
BNP PARIBAS (FR)	Euro	3.800	7.600,00	203.015,37	-	(666,37)	202.350,00	2,34	2,31
JP MORGAN CHASE & CO	USD	1.300	1.300,00	162.247,04	602,10	-	162.849,14	1,88	1,84
LOCKHEED MARTIN CORP	USD	330	330,00	153.014,21	-	(3.045,32)	149.968,89	1,73	1,74
WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.000	10,00	156.081,58	-	(9.533,24)	146.548,34	1,69	1,77
AIR LIQUIDE SA	Euro	1.400	7.700,00	193.082,77	-	(7.722,77)	185.360,00	2,14	2,19
GLENCORE XSTRATA PLC	GBP	32.800	328,00	211.437,89	-	(6.826,81)	204.611,08	2,37	2,40
DASSAULT SYSTEMES SA	Euro	3.700	370,00	130.547,09	-	(6.615,59)	123.931,50	1,43	1,48
ASML HOLDING NV	Euro	240	21,60	134.408,41	-	(13.486,49)	120.921,92	1,40	1,53
APPLE INC	USD	1.500	0,00	198.568,08	-	(16.508,29)	182.059,79	2,11	2,25
MICROSOFT CORP	USD	600	600,00	139.291,74	-	(4.876,05)	134.415,69	1,55	1,58
<b>Participaciones en Instituciones de inversión colectiva-</b>			<b>4.695.603,47</b>	<b>5.535,43</b>	<b>(167.466,08)</b>	<b>4.533.672,82</b>	<b>52,43</b>	<b>53,32</b>	
LAZARD CREDIT OPP I- CLASE PVO EUR	Euro	361,74	361,74	423.062,79	12.655,44	-	435.718,23	5,04	4,80
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-HEUR	Euro	1.815,44	1.815,44	222.050,00	1.848,28	-	223.898,28	2,59	2,52
MIRABAUD SUSTAINAB CONV GBL-NHEUR	Euro	1.753,43	1.753,43	226.640,95	-	(26.802,20)	199.838,76	2,31	2,57
TIKEHAU SHORT DURATION-F ACC EUR	Euro	1.656,56	1.656,56	160.114,60	2.194,76	-	162.309,36	1,88	1,82
CANDRIAM BONDS FLOATI RATE NOTES I	Euro	53,89	53,89	80.069,80	318,20	-	80.388,00	0,93	0,91
HEPTAGON YACKTMAN US EQUITIES IE	Euro	844,55	844,55	234.687,77	-	(2.764,96)	231.922,81	2,68	2,66
NORDEA 1-GLOBAL STABLE EQ.-BI EUR	Euro	7.437,55	233.886,60	5.007,54	-	(1.141,26)	238.894,14	2,76	2,66
FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY ACC EUR	Euro	253,64	253,64	26.987,18	-	(2.340,40)	25.845,92	0,30	0,31
EDMOND DE ROTHSCHILD-BIG DATA K EU	Euro	170,09	170,09	29.894,49	-	-	27.554,09	0,32	0,34
VALJIE TREE BEST EQUITIES-C CAP	Euro	20.859,89	20.859,89	233.886,60	14.850,84	-	248.737,44	2,88	2,66
DWS INVEST CROOI SECTORS PLUS TFC	Euro	447,06	447,06	80.911,55	-	(1.111,36)	79.800,19	0,92	0,92
AMUNDI US PIONEER FUND-H2 EUR C	Euro	11.912,20	11.912,20	233.886,59	-	(7.316,47)	226.570,12	2,62	2,66
BLACKROCK WORLD HEALTHSCIENCE-H2	Euro	17.385,62	17.385,62	233.886,55	5.513,43	-	239.399,99	2,77	2,86
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF	Euro	8.100,00	8.100,00	144.232,03	-	(4.231,63)	140.000,40	1,62	1,64
ISHARES MSCI EMERG MKT INDEX ETF	USD	3.400,00	3.400,00	125.368,65	-	(4.994,89)	120.373,65	1,39	1,42
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>			<b>8.807.227,21</b>	<b>42.386,49</b>	<b>(50.723,27)</b>	<b>8.647.493,28</b>	<b>31,00</b>	<b>30,54</b>	
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>			<b>7.385.069,64</b>	<b>47.921,92</b>	<b>(218.189,35)</b>	<b>7.214.802,21</b>	<b>83,43</b>	<b>83,85</b>	
				<b>58.616,92</b>	<b>(218.352,85)</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

Las Notas 1 a 16 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este anexo

PSN MULTISTRATEGIA, F.I.  
 COMPARTIMENTO RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL  
 ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

ANEXO  
 2/5

Valor	Moneda	Nº	Importes en Euros					% sobre			
			Nominal	Efectivo de compra	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión		
<b>CARTERA INTERIOR:</b>											
<u>Participaciones en instituciones de inversión colectiva-</u>											
CS DURACION 0-2 A FI	Euro	234,47	234,47	282.410,56	1.437,69	-	283.848,25	17,67	17,57		
GESCONSULT/CORTO PLAZO I	Euro	345,05	345,05	240.159,40	1.056,03	-	241.215,43	15,02	14,94		
DUNAS VALOR PRUDENTE FI	Euro	1.138,53	1.138,53	279.932,71	2.320,66	-	282.253,37	17,57	17,42		
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>				<b>802.502,67</b>	<b>4.814,38</b>	-	<b>807.317,05</b>	<b>50,26</b>	<b>49,93</b>		
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>											
<u>Participaciones en instituciones de inversión colectiva-</u>											
LAZARD CREDIT OPP I- CLASE PVC EUR	Euro	233,08	233,08	273.103,06	7.643,00	-	280.746,06	17,78	16,99		
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	Euro	1.311,48	1.311,48	152.025,00	1.273,36	-	153.298,36	9,54	9,46		
MIRABAUD SUSTAINAB CONV GBL-NHEUR	Euro	1.071,17	1.071,17	139.596,78	-	(17.515,76)	122.081,02	7,60	8,68		
TIKEHAU SHORT DURATION-F ACC EUR	Euro	1.656,56	1.656,56	160.114,60	2.194,76	-	162.309,36	10,11	9,96		
CANDRIAM BONDS FLOATI RATE NOTES I	Euro	53,89	53,89	80.069,80	318,20	-	80.388,00	5,01	4,98		
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>				<b>804.909,24</b>	<b>11.429,32</b>	<b>(17.515,76)</b>	<b>798.822,80</b>	<b>49,74</b>	<b>50,07</b>		
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>				<b>1.607.411,91</b>	<b>16.243,70</b>	<b>(17.515,76)</b>	<b>1.606.139,85</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

0M8112950

**PSN MULTISTRATEGIA, F.I.**  
**COMPARTIMENTO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL**  
**ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

**ANEXO**  
**3/5**

Valor	Moneda	Nº	Nominal	Importes en Euros			% sobre		
				Efectivo de compra	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>									
<b>Participaciones en instituciones de inversión colectiva:</b>									
HEPTAGON YACKTMAN US EQUITIES IE	Euro	291,47	291,47	81.755,42	-	(1.756,75)	79.998,67	14,73	15,05
NORDEA 1-GLOBAL STABLE EQ.- BI EUR	Euro	2.572,73	2.572,73	80.911,54	1.724,45	-	82.635,99	15,22	14,90
FIDELITY GLOBAL TECHNOLOG Y ACC EUR	Euro	253,64	253,64	26.987,18	-	(1.141,26)	25.845,92	4,76	4,97
EDMOND DE ROTHCHILD-BIG DATA K EU	Euro	170,09	170,09	29.894,49	-	(2.340,40)	27.554,09	5,07	5,50
VALUE TREE BEST EQUITIES-C CAP	Euro	7.215,65	7.215,65	80.911,55	5.129,35	-	86.040,90	15,84	14,90
DWS INVEST CROCI SECTORS PLUS TFC	Euro	447,06	447,06	80.911,55	-	(1.111,36)	79.800,19	14,69	14,90
AMUNDI US PIONEER FUND-I2 EUR C	Euro	4.120,56	4.120,56	80.911,54	-	(2.538,55)	78.372,99	14,43	14,90
BLACKROCK WORLD HEALTHSCIENCE-I2	Euro	6.013,87	6.013,87	80.911,53	1.899,46	-	82.810,99	15,25	14,90
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>				<b>543.194,80</b>	<b>8.753,26</b>	<b>(8.888,32)</b>	<b>543.059,74</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>				<b>543.194,80</b>	<b>8.753,26</b>	<b>(8.888,32)</b>	<b>543.059,74</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

OM8112951

Las Notas 1 a 16 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este anexo

PSN MULTISTRATEGIA, F.I.  
 COMPARTIMENTO RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL  
 ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

ANEXO  
 4/5

Valor	Moneda	Nº	Importes en Euros					% sobre	
			Nominal	Efectivo de compra	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión
<b>CARTERA INTERIOR:</b>									
<u>Participaciones en instituciones de inversión colectiva-</u>									
CS DURACION 0-2 A FI	Euro	193,03	193,03	229.450,08	4.232,60	-	233.682,68	15,24	15,09
DUNAS VALOR PRUDENTE FI	Euro	892,19	892,19	219.533,32	1.650,02	-	221.183,34	14,42	14,44
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>				<b>448.983,40</b>	<b>5.882,62</b>	<b>-</b>	<b>454.866,02</b>	<b>29,66</b>	<b>29,52</b>
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>									
<u>Participaciones en instituciones de inversión colectiva-</u>									
LAZARD CREDIT OPP I- CLASE PVC EUR	Euro	128,66	128,66	149.959,73	5.012,44	-	154.972,17	10,10	9,86
HEPTAGON YACKTMAN US EQUITIES IE	Euro	553,08	553,08	152.832,35	-	(1.028,21)	151.804,14	9,90	10,06
NORDEA 1-GLOBAL STABLE EQ.- BI EUR	Euro	4.864,82	4.864,82	152.975,06	3.283,09	-	156.258,15	10,19	10,06
VALUE TREE BEST EQUITIES-C CAP	Euro	13.644,23	13.644,23	152.975,05	9.721,49	-	162.696,54	10,61	10,06
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-HEUR	Euro	603,97	603,97	70.025,00	572,92	-	70.597,92	4,60	4,60
MIRABAUD SUSTAINAB CONV GBL-NHEUR	Euro	682,27	682,27	87.044,18	-	(9.286,44)	77.757,74	5,07	5,72
AMUNDI US PIONEER FUND-I2 EUR C	Euro	7.791,65	7.791,65	152.975,05	-	(4.777,92)	148.197,13	9,66	10,06
BLACKROCK WORLD HEALTHSCIENCE-I2	Euro	11.371,75	11.371,75	152.975,03	3.613,97	-	156.589,00	10,21	10,06
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>				<b>1.071.761,45</b>	<b>22.203,91</b>	<b>(15.092,57)</b>	<b>1.078.872,79</b>	<b>70,34</b>	<b>70,48</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>				<b>1.520.744,85</b>	<b>28.086,53</b>	<b>(15.092,57)</b>	<b>1.533.738,81</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Las Notas 1 a 16 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este anexo

12952

PSN MULTISTRATEGIA, F.I.  
COMPARTIMIENTO INTERNACIONAL CALIDAD  
ESTADO DE LAS INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022



OM8112953

Valor	Moneda	Nº	Importes en Euros					% sobre			
			Nominal	Efectivo de compra	Plusvalías	Minusvalías	Valor actual	Patrim.	Inversión		
<b>CARTERA INTERIOR:</b>											
<u>Instrumentos de patrimonio:</u>											
IBERDROLA SA	Euro	15.600	11.700	170.671,50	-	(163,50)	170.508,00	3,43	3,32		
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>				<b>170.671,50</b>		<b>(163,50)</b>	<b>170.508,00</b>	<b>3,43</b>	<b>3,32</b>		
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>											
<u>Instrumentos de patrimonio:</u>											
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Euro	10.200	10.200,00	196.678,57	-	(6.570,97)	190.107,60	3,83	3,83		
WOLTERS KLUWER	Euro	2.000	240,00	204.878,74	-	(9.358,74)	195.520,00	3,94	3,99		
ALPHABET INC - CLASS A	USD	2.200	0,11	192.917,44	-	(11.594,69)	181.322,75	3,65	3,76		
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	3.400	70.897,24	188.576,41	-	(6.428,07)	182.148,34	3,67	3,67		
STELLANTIS NV	Euro	9.900	99,00	140.906,81	-	(9.593,21)	131.313,60	2,65	2,74		
ROCHE HOLDING AG	CHF	630	630,00	193.348,47	-	(8.018,70)	185.329,77	3,73	3,76		
NESTLE SA-REG VIRTX	CHF	1.400	140,00	155.727,79	-	(3.834,64)	151.893,15	3,06	3,03		
STRAUMANN HOLDINGS AG - REG	CHF	1.470	14,70	158.750,79	-	(1.555,42)	157.195,37	3,17	3,09		
NOVO NORDISK A/S - B	DKK	1.600	320,00	196.898,32	4.933,33	-	201.831,65	4,07	3,83		
DIAGEO PLC	GBP	4.500	130.207,50	194.562,91	-	(9.078,67)	185.484,24	3,74	3,79		
GETINGE AB-B SHS	SEK	6.900	3.450,00	146.981,41	-	(13.189,99)	133.791,42	2,69	2,86		
PFIZER INC	USD	3.200	160,00	154.472,28	-	(1.302,73)	153.169,55	3,09	3,01		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	300	300,00	156.631,46	-	(2.304,51)	154.326,95	3,11	3,05		
UNITEDHEALTH GROUP	USD	400	400,00	201.701,65	-	(3.596,09)	198.105,56	3,99	3,93		
SHELL PLC (LONDRES)	GBP	6.300	441,00	172.735,47	-	(7.253,04)	165.482,43	3,33	3,36		
ZURICH INSURANCE GROUP	CHF	450	45,00	204.767,84	-	(3.215,45)	201.552,39	4,06	3,99		
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CHF	315	1.606,50	153.372,93	-	(1.281,31)	152.091,62	3,06	2,99		
BNP PARIBAS (FR)	Euro	3.800	7.600,00	203.015,37	-	(665,37)	202.350,00	4,08	3,95		
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.300	1.300,00	162.247,04	602,10	-	162.849,14	3,28	3,16		
LOCKHEED MARTIN CORP	USD	330	330,00	153.014,21	-	(3.045,32)	149.968,89	3,02	2,98		
WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.000	10,00	156.081,58	-	(9.533,24)	146.548,34	2,95	3,04		
AIR LIQUIDE SA	Euro	1.400	7.700,00	193.082,77	-	(7.722,77)	185.360,00	3,73	3,76		
GLENCORE XSTRATA PLC	GBP	32.800	328,00	211.437,89	-	(6.826,81)	204.611,08	4,12	4,12		
DASSAULT SYSTEMES SA	Euro	3.700	370,00	130.547,09	-	(6.615,59)	123.931,50	2,50	2,54		
ASML HOLDING NV	Euro	240	21,60	134.408,41	-	(13.496,41)	120.912,00	2,44	2,62		
APPLE INC	USD	1.500	0,00	198.568,08	-	(16.508,29)	182.059,79	3,67	3,87		
MICROSOFT CORP	USD	600	600,00	139.291,74	-	(4.876,05)	134.415,69	2,71	2,71		
				<b>4.695.603,47</b>	<b>5.535,43</b>	<b>(167.466,08)</b>	<b>4.533.672,82</b>	<b>91,32</b>	<b>91,43</b>		
<u>Participaciones en instituciones de inversion colectiva:</u>											
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF	Euro	8.100,00	8.100,00	144.232,03	-	(4.231,63)	140.000,40	2,82	2,81		
ISHARES MSCI EMERG MKT INDEX ETF	USD	3.400,00	3.400,00	125.368,65	-	(4.984,99)	120.373,66	2,42	2,44		
				<b>269.600,68</b>		<b>(9.226,62)</b>	<b>260.374,06</b>	<b>5,24</b>	<b>5,25</b>		
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>				<b>4.965.204,15</b>	<b>5.535,43</b>	<b>(176.692,70)</b>	<b>4.794.046,88</b>	<b>96,57</b>	<b>96,68</b>		
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>				<b>5.135.875,65</b>	<b>5.535,43</b>	<b>(176.856,20)</b>	<b>4.964.554,88</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

Las Notas 1 a 16 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este anexo



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
PROGRAMA



0M8112954

**PSN MULTISTRATEGIA, F.I.**

**INFORME DE GESTION**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**



0M8112955

## PSN MULTIESTRATEGIA, FI

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

CLASE 8.

### Evolución de los negocios mercados

PSN MULTIESTRATEGIA, FI es un fondo por compartimentos, en el que cada uno de ellos tiene una cartera de inversión diferenciada con su propia política de inversión, basada fundamentalmente en inversión en IIC financieras. Puede invertir IICs y valores de Renta Variable y de Renta Fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados de cualquier país, denominados en moneda euro o distinta al euro

El año 2022 ha sido un año complicado para los mercados de renta variable y de renta fija que han cerrado en negativo. El MSCI World, representativo de las bolsas en su conjunto, ha perdido un 14,82% (en base euro) en 2022. Los mercados de bonos han tenido uno de sus peores años debido a una rápida subida de los tipos de interés a todos los plazos. La variable clave del semestre ha sido la inflación. Esto ha provocado que la mayoría de los fondos de renta fija a corto han retrocedido entre un 5% y un 10%, y los de largo plazo, entre un 10 y un 15%.

Los tipos de interés a un año han pasado de -0,50% a 3,00% en pocos meses. Esto permitirá retribuir mejor los saldos en tesorería (aunque solo sea en términos nominales) y las valoraciones de los activos se irán ajustando a sus lógicas históricas, especialmente en aquellos que estaban sobrevalorados.

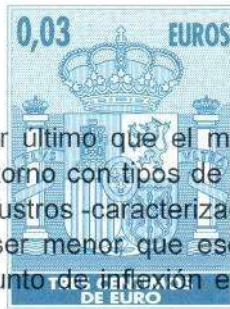
A pesar de que una política monetaria restrictiva (con subidas de tipos de interés y retiradas de estímulos), una posible recesión en algunas zonas del mundo, y la inestabilidad geopolítica pueden ser negativas para los mercados, la sensación es que todo ello ya está muy descontado por los inversores. Los últimos datos apuntan a que no está claro que la inflación vaya a ser un elemento tan negativo. Es más, muchos de sus componentes están presionando a la baja, entre ellos la energía, los fletes y las materias primas. Una moderación de las expectativas de la inflación, y por tanto una suavización de la política monetaria, podría provocar rebotes en acciones y bonos, especialmente en los sectores más castigados. A largo plazo, la bolsa vuelve a ser atractiva.

Por todo ello mantendremos las carteras con menos liquidez con tal de aprovechar el potencial en los mercados.

### Perspectivas para 2023

A medida que transcurra el año 2023, las tasas de inflación irán cayendo, y las economías occidentales deberían continuar desacelerándose, mientras que algunas economías podrían entrar en recesión.

Después de un año 2022 muy difícil tanto para la renta variable como para los bonos, las valoraciones ahora parecen más atractivas para ambos. Las valoraciones de los mercados de renta variable global están más cerca de sus promedios de las últimas dos décadas. En EEUU, donde estos múltiplos siguen siendo más elevados que en Europa y el resto del mundo, el S&P 500 cerró el año con una relación precio-beneficio (PER) estimada cercana a 17 veces.



0M8112956

Cabe señalar, primero, que el valor último que el mercado debería asignar a esta relación precio-beneficios, en un entorno con tipos de interés considerablemente más elevados que los de los últimos tres lustros -caracterizado por políticas monetarias ultra laxas, globalización, etc.- debería ser menor que ese periodo, y segundo, que los mercados bajistas no realizan su punto de inflexión en múltiplos tan cercanos a sus medias históricas.

Además, las actuales valoraciones se basan en las previsiones de consenso de los analistas sobre el crecimiento de los beneficios, y precisamente es este factor el que constituye, para la renta variable, el riesgo principal de 2023. En efecto, sigue siendo previsible una contracción del múltiplo por menores beneficios, y este extremo tampoco parece estar enteramente asimilado en los precios.

Ciertamente, la Reserva Federal está mucho más cerca de finalizar el ciclo de subidas de tipos, y esto, junto con la caída de las tasas de inflación y la fortaleza del mercado laboral, ha abierto una ventana a la esperanza de que un aterrizaje suave de la economía estadounidense es posible -y lo es, aunque no parece lo más probable. Pero ni siquiera es necesaria una recesión económica para tener un crecimiento de beneficios agregados negativo este año, porque una contracción de márgenes operativos es el escenario más probable.

Por otro lado, será necesario un considerable deterioro del mercado laboral para llegar a las cifras de inflación objetivo del 2%. El mercado, y en especial el mercado de bonos, no parece otorgar credibilidad a la determinación de la Fed de priorizar la lucha contra la inflación sobre cualquier otro asunto, o quizás piensa que las tasas de inflación llegarán y se mantendrán con facilidad en el 2%. Pero la Fed, que sabe que estas cooperarán en los próximos meses, no parece verlo del todo así y anticipa dificultad cerca de la meta: quiere asegurarse de que corta la cabeza al dragón de la inflación y desancla toda expectativa de que los precios puedan resurgir, y de que los agentes económicos no incorporan de forma estructural subidas en sus previsiones. Para ello la autoridad monetaria mantendrá los tipos altos durante más tiempo del que los inversores esperan, en un entorno donde los efectos de los programas de reducción de liquidez ya en marcha empezarán a hacer mella conforme avance el año.

#### **Uso de instrumentos financieros por el Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



0M8112957

### **Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

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.