

Compartimentos de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2017, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

**Multiadvisor Gestión / CFG 1855 Renta Fija
Mixta Internacional**
**Multiadvisor Gestión / Kuan Renta Fija
Mixta Internacional**
**Multiadvisor Gestión / Smart Gestión
Estrategia Global**
**Multiadvisor Gestión / DIF Iberia Grandes
Valores**
Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2017 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dichas fecha de Multiadvisor Gestión / CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión / Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión / Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión / DIF Iberia Grandes Valores y Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2017. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado, para el Fondo y cada uno de sus compartimentos (a excepción del compartimento Multiadvisor Gestión/ACapital Flexible, que no tiene implementada su política de inversión al 31 de diciembre de 2017, dada su reciente constitución) la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

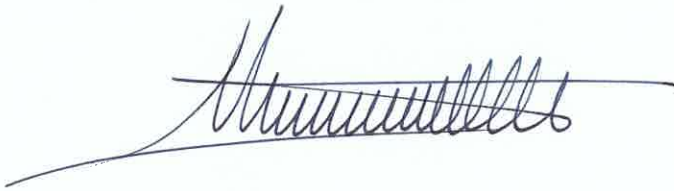
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

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



Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

6 de abril de 2018



DELOITTE, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/00277
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

CLASE 8.^a

0N2782260

MULTIADVISOR GESTION, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7.553.194,18	4.161.017,14
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7.553.194,18	4.161.017,14
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	7.228.183,96	4.174.507,21
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.596.885,73	4.201.467,90	(Acciones propias)	-	-
Deudores	61.426,69	52.054,58	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.705.425,05	3.758.210,80	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.472.384,64	1.214.406,42	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	325.010,22	(13.490,07)
Valores representativos de deuda	750.244,18	509.615,98	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.636.782,15	644.024,58	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	80.302,49	59.938,00	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	5.055,82	827,86	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	4.145.080,19	2.494.049,39	PASIVO CORRIENTE	43.691,55	40.450,76
Valores representativos de deuda	3.572.276,27	2.104.765,25	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	471.574,22	363.982,03	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	58.086,65	25.302,11	Acreedores	40.400,62	37.184,76
Depósitos en EECC	39.993,05	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	3.150,00	-	Derivados	3.290,93	3.266,00
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	87.960,22	49.754,99			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	830.033,99	391.202,52			
TOTAL ACTIVO	7.596.885,73	4.201.467,90	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.596.885,73	4.201.467,90
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	1.056.606,61	872.785,77			
Compromisos por operaciones largas de derivados	309.636,61	75.525,77			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	746.970,00	797.260,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.056.606,61	872.785,77			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2782261

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	147,09	52,06
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(86.436,52)	(27.096,21)
Comisión de gestión	(59.772,49)	(11.327,99)
Comisión depositario	(5.919,13)	(1.712,06)
Otros	(20.744,90)	(14.056,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(86.289,43)	(27.044,15)
Ingresos financieros	190.038,44	31.659,79
Gastos financieros	(1.653,37)	(756,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	165.295,47	46.607,66
Por operaciones de la cartera interior	69.897,56	11.736,17
Por operaciones de la cartera exterior	94.655,91	33.388,79
Por operaciones con derivados	742,00	1.482,70
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8.310,54)	6.537,29
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	69.076,34	(70.494,05)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	61.559,65	10.044,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	77.685,21	(1.467,75)
Resultados por operaciones con derivados	(70.168,52)	(79.070,56)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	414.446,34	13.554,08
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	328.156,91	(13.490,07)
Impuesto sobre beneficios	(3.146,69)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	325.010,22	(13.490,07)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2782262

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	2.501.338,78	1.073.642,08
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	2.501.338,78	1.073.642,08
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	2.248.688,05	1.091.120,40
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.525.337,78	1.077.864,19	(Acciones propias)	-	-
Deudores	-	43,07	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.456.728,97	1.045.682,94	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	223.706,99	88.400,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	252.650,73	(17.478,32)
Valores representativos de deuda	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	223.706,99	88.400,00	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	2.166.901,00	934.265,64	PASIVO CORRIENTE	23.999,00	4.222,11
Valores representativos de deuda	2.166.901,00	934.265,64	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	23.999,00	4.222,11
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	66.120,98	23.017,30			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	68.608,81	32.138,18			
TOTAL ACTIVO	2.525.337,78	1.077.864,19	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.525.337,78	1.077.864,19
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN					
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON2782263

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(36.187,83)	(7.536,01)
Comisión de gestión	(29.330,65)	(2.515,71)
Comisión depositario	(2.117,58)	(457,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	85,48
Otros	(4.739,60)	(4.648,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(36.187,83)	(7.536,01)
Ingresos financieros	108.407,12	14.383,21
Gastos financieros	-	(42,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	152.255,30	(8.520,56)
Por operaciones de la cartera interior	6.540,72	(12.675,25)
Por operaciones de la cartera exterior	145.714,58	4.154,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	30.637,14	(15.762,54)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15.978,20	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	33.333,90	-
Resultados por operaciones con derivados	(18.674,96)	(15.762,54)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	291.299,56	(9.942,31)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	255.111,73	(17.478,32)
Impuesto sobre beneficios	(2.461,00)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	252.650,73	(17.478,32)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2782264

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	1.210.016,99	677.932,81
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.210.016,99	677.932,81
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	1.202.672,82	686.605,71
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.216.975,72	682.370,76	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.387,94	6.251,62	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	1.023.531,83	569.019,52	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	381.140,27	197.531,28	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	7.344,17	(8.672,90)
Valores representativos de deuda	217.044,36	91.353,02	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	78.737,60	45.412,40	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	80.302,49	59.938,00	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	5.055,82	827,86	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	634.903,69	367.162,02	PASIVO CORRIENTE	6.958,73	4.437,95
Valores representativos de deuda	510.201,12	315.588,61	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	26.622,87	26.271,30	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	58.086,65	25.302,11	Acreedores	3.667,80	4.211,95
Depósitos en EECC	39.993,05	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	3.290,93	226,00
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7.487,87	4.326,22			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	188.055,95	107.099,62			
TOTAL ACTIVO	1.216.975,72	682.370,76	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.216.975,72	682.370,76
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	309.636,61	256.995,77			
Compromisos por operaciones largas de derivados	309.636,61	75.525,77			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	181.470,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	309.636,61	256.995,77			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0N2782265

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	147,09	52,06
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14.695,41)	(7.035,53)
Comisión de gestión	(9.050,72)	(2.279,02)
Comisión depositario	(905,09)	(227,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	42,41
Otros	(4.739,60)	(4.571,00)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14.548,32)	(6.983,47)
Ingresos financieros	19.760,40	3.903,47
Gastos financieros	(550,37)	(95,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(21.682,71)	1.299,35
Por operaciones de la cartera interior	7.582,31	(647,97)
Por operaciones de la cartera exterior	(30.007,02)	464,62
Por operaciones con derivados	742,00	1.482,70
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.520,25)	498,32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	25.914,40	(7.295,18)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.235,44	98,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6.704,14	(1.437,75)
Resultados por operaciones con derivados	17.974,82	(5.955,57)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	21.921,47	(1.689,43)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.373,15	(8.672,90)
Impuesto sobre beneficios	(28,98)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.344,17	(8.672,90)

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2782266

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	2.867.867,82	2.409.442,25
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.867.867,82	2.409.442,25
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	2.797.802,06	2.396.781,10
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	2.877.757,68	2.441.245,63	(Acciones propias)	-	-
Deudores	54.295,05	45.772,57	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	2.336.136,34	2.143.508,34	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.091.897,79	928.475,14	Resultado del ejercicio	70.065,76	12.661,15
Valores representativos de deuda	533.199,82	418.262,96	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	558.697,97	510.212,18	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1.229.887,18	1.192.621,73	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	895.174,15	854.911,00	PASIVO CORRIENTE	9.889,86	31.803,38
Instrumentos de patrimonio	331.563,03	337.710,73	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	9.889,86	28.763,38
Derivados	3.150,00	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	3.040,00
Intereses de la cartera de inversión	14.351,37	22.411,47	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.877.757,68	2.441.245,63
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	487.326,29	251.964,72			
TOTAL ACTIVO	2.877.757,68	2.441.245,63			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	746.970,00	615.790,00			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	746.970,00	615.790,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	746.970,00	615.790,00			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2782267

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27.109,85)	(12.396,78)
Comisión de gestión	(19.680,68)	(6.533,26)
Comisión depositario	(2.686,87)	(1.026,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4.742,30)	(4.836,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(27.109,85)	(12.396,78)
Ingresos financieros	56.316,12	13.373,11
Gastos financieros	(1.103,00)	(618,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	36.925,88	53.828,87
Por operaciones de la cartera interior	59.169,96	25.059,39
Por operaciones de la cartera exterior	(22.244,08)	28.769,48
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6.790,29)	6.038,97
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12.534,62	(47.436,33)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	44.355,83	9.946,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	37.647,17	(30,00)
Resultados por operaciones con derivados	(69.468,38)	(57.352,45)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	97.883,33	25.185,82
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	70.773,48	12.789,04
Impuesto sobre beneficios	(707,72)	(127,89)
RESULTADO DEL EJERCICIO	70.065,76	12.661,15

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2782268

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI/ DIF IBERIA GRANDES VALORES

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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

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



0N2782269

CLASE 8.ª

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

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(6.670,84)
Comisión de gestión	(1.620,10)
Comisión depositario	(202,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	33,62
Otros	(4.882,01)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(6.670,84)
Ingresos financieros	5.554,80
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2.203,00)
Por operaciones de la cartera interior	(3.395,43)
Por operaciones de la cartera exterior	1.192,43
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(9,82)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	3.341,98
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.328,86)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3.328,86)

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



CLASE 8.ª



0N2782270

MULTIADVISOR GESTIÓN, FII/ ACAPITAL FLEXIBLE

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	58.278,42
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	58.278,42
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Partícipes	60.000,00
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
ACTIVO CORRIENTE	58.983,42	(Acciones propias)	-
Deudores	17,39	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	-	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.721,58)
Valores representativos de deuda	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instrumentos de patrimonio	-	Otro patrimonio atribuido	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
Depósitos en EECC	-	Provisiones a largo plazo	-
Derivados	-	Deudas a largo plazo	-
Otros	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Cartera exterior	-	PASIVO CORRIENTE	705,00
Valores representativos de deuda	-	Provisiones a corto plazo	-
Instrumentos de patrimonio	-	Deudas a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Acreeedores	705,00
Depósitos en EECC	-	Pasivos financieros	-
Derivados	-	Derivados	-
Otros	-	Periodificaciones	-
Intereses de la cartera de inversión	-		
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	58.966,03		
TOTAL ACTIVO	58.983,42	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	58.983,42
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-		

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.



CLASE 8.ª



0N2782271

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI/ ACAPITAL FLEXIBLE

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(1.721,58)
Comisión de gestión	(90,34)
Comisión depositario	(7,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	17,39
Otros	(1.641,39)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.721,58)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	-
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
RESULTADO FINANCIERO	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.721,58)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.721,58)

Las Notas 1 a 7 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N2782272

MULTIADVISOR GESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN -

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	325.010,22	(13.490,07)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	325.010,22	(13.490,07)

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



CLASE 8.ª



0N2782273

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(13.490,07)	-	-	-	(13.490,07)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	4.380.304,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.380.304,12
Suscripciones	-	(205.796,91)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(205.796,91)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	-	4.174.507,21	-	-	-	-	-	(13.490,07)	-	-	-	4.161.017,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2017	-	4.174.507,21	-	-	-	-	-	(13.490,07)	-	-	-	4.161.017,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	325.010,22	-	-	-	325.010,22
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(13.490,07)	-	-	-	-	-	13.490,07	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	3.824.042,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.824.042,19
Suscripciones	-	(756.875,37)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(756.875,37)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	7.228.183,96	-	-	-	-	-	325.010,22	-	-	-	7.553.194,18

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2782274

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

1. Reseña del Fondo

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 19 de mayo de 2016. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por los que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito desde el 15 de julio de 2016 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.040, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

El Fondo está constituido por cinco compartimentos, Multiadvisor Gestión / CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión / Kuan Renta Fija Mixta Internacional, Multiadvisor Gestión / Smart Gestión Estrategia Global, Multiadvisor Gestión / DIF Iberia Grandes Valores y Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible. Estos dos últimos compartimentos han sido inscritos en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 12 de mayo de 2017 y el 24 de noviembre de 2017, respectivamente.

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2782275

a la política de inversión definida, a continuación se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los tres compartimentos:

Compartimento	Categoría
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Renta Fija Mixta Internacional
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Renta Fija Mixta Internacional
Smart Gestión Estrategia Global	Global
DIF Iberia Grandes Valores	Renta Variable Euro
ACapital Flexible	Renta Variable Mixta Euro

Dada la reciente creación del compartimento Multiadvisor Gestión/ ACapital Flexible, al 31 de diciembre de 2017 aún no había implementado la política de inversión definida en su Folleto. Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento mencionado ha subsanado este hecho.

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

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

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

Compartimento	Asesor	Fecha del contrato
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	CFG - Compagnie Financiere Genevoise 1855, S.A.	13 de mayo de 2016 ⁽¹⁾
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Capital Asesores, EAFI, S.L.	18 de mayo de 2016 ⁽¹⁾
Smart Gestión Estrategia Global	Smart Gestión Global, EAFI, S.L.	13 de mayo de 2016 ⁽¹⁾
DIF Iberia Grandes Valores	DpIF Broker Sociedad Financiera de Corretagem, S.A., Sucursal en España.	8 de mayo de 2017 ⁽¹⁾
ACapital Flexible	ACapital BB, Agencia de Valores, S.A.	24 de noviembre de 2017 ⁽¹⁾

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

Fusión por absorción

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado llevar a cabo la fusión por absorción de Xenia Flexible, Fondo de Inversión (como Fondo Absorbido) ante la pérdida de su patrimonio y la imposibilidad de llevar a cabo la reconstitución permanente del mismo, por el compartimento Multiadvisor Gestión / ACapital Flexible (como Compartimento Absorbente). Con fecha 24 de noviembre de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha resuelto autorizar a solicitud de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión



CLASE 8.ª



0N2782276

Colectiva, como entidad gestora y de Banco Inversis, S.A., como entidad depositaria la mencionada fusión. Finalmente, el 1 de febrero de 2018 se ha inscrito dicha fusión en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, quedando el Fondo Absorbido extinguido y disuelto, sin liquidación y adquiriendo el Compartimento Absorbente, en bloque y a título universal, todos los activos y pasivos del Fondo, quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones que proceden del mismo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se haya producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2782277

de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2016 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2017.

Adicionalmente, el Fondo se constituyó el 19 de mayo de 2016, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 no refleja un año completo de actividad

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Clasificación de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



0N2782278

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.



CLASE 8.^a



ON2782279

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2782280

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



ON2782281

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2782282

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

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

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

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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



CLASE 8.^a



ON2782283

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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



CLASE 8.ª



ON2782284

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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



CLASE 8.ª



ON2782285

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2782286

deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. 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



CLASE 8.^a



ON2782287

vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2017, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 1 y 2 años	90.013,78
Comprendido entre 2 y 3 años	(477,67)
Comprendido entre 3 y 4 años	420.284,65
Comprendido entre 4 y 5 años	314.021,68
Superior a 5 años	1.343.058,56
	2.166.901,00

Kuan Renta Fija Mixta Internacional

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.^a



ON2782288

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	26.279,96
Comprendido entre 1 y 2 años	40.939,15
Comprendido entre 2 y 3 años	97.692,97
Comprendido entre 3 y 4 años	67.840,61
Comprendido entre 4 y 5 años	172.298,13
Superior a 5 años	322.194,66
	727.245,48

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	309.636,61
Total	309.636,61

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 5 miles de euros (6 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación, se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2017, junto con el interés que devengan y su vencimiento:



CLASE 8.ª



ON2782289

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Caminos	EUR	30.000,38	23/02/2018	0,20%
Banco Caixa Gral	EUR	15.052,79	26/09/2018	0,25%
Banco Caixa Gral	EUR	15.052,98	10/09/2018	0,25%
Banco Caixa Gral	GBP	20.196,34	08/06/2018	0,30%
Banca Farmafactoring	EUR	39.993,05	20/01/2018	1,15%
		120.295,54		

Smart Gestión Estrategia Global

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	132.371,93
Comprendido entre 1 y 2 años	81.368,58
Comprendido entre 2 y 3 años	305.945,52
Comprendido entre 3 y 4 años	577.337,18
Superior a 5 años	331.350,76
	1.428.373,97

Al 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 112 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	746.970,00
Total	746.970,00

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.ª



ON2782290

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados” del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 53 miles de euros (46 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 23 miles de euros (ningún importe a 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, el compartimento superaba el límite de concentración de inversión en títulos emitidos por un mismo emisor fijado en la normativa aplicable en el 10% del patrimonio, bajo determinadas circunstancias, al tener el 12,70% de su patrimonio invertido en títulos emitidos por el Grupo Ezentis. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo se encuentra dentro del plazo legal establecido para subsanar este hecho.

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

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%,



CLASE 8.ª



ON2782291

en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

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 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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



CLASE 8.^a



ON2782292

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

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

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Asimismo, la sociedad gestora del compartimento del Fondo controla este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera del compartimento del Fondo en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera del compartimento del Fondo.



CLASE 8.^a



ON2782293

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes de cada compartimento del Fondo.

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

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	DIF Iberia Grandes Valores	ACapital Flexible	Multiadvisor Gestión, FI
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	68.608,81	182.374,36	439.177,01	27.076,91	58.966,03	776.203,12
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	-	5.681,59	48.149,28	-	-	53.830,87
	68.608,81	188.055,95	487.326,29	27.076,91	58.966,03	830.033,99



CLASE 8.ª



ON2782294

Durante el ejercicio 2017, los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo devengan un tipo de interés anual del EONIA menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2017, el compartimento Multiadvisor ACapital Flexible superaba el límite de concentración del 20% del patrimonio en inversión en títulos emitidos o avalados por un mismo emisor, posiciones frente al mismo en productos derivados y depósitos en dicho emisor, al mantener de forma conjunta un 101,17% de su patrimonio en Banco Inversis, S.A. Con posterioridad al cierre del ejercicio el Fondo ha subsanado este hecho.

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante los ejercicios 2017 y 2016, se resume a continuación:

	Euros					
	Partícipes					
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	DIF Iberia Grandes Valores	ACapital Flexible	Multiadvisor Gestión, FI
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.091.120,40	686.605,71	2.396.781,10	-	-	4.174.507,21
Aplicación del resultado del ejercicio 2016	(17.478,32)	(8.672,90)	12.661,15	-	-	(13.490,07)
Participaciones suscritas y desembolsadas	1.475.520,37	719.282,99	590.450,18	978.788,65	60.000,00	3.824.042,19
Participaciones reembolsadas	(300.474,40)	(194.542,98)	(202.090,37)	(59.767,62)	-	(756.875,37)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.248.688,05	1.202.672,82	2.797.802,06	919.021,03	60.000,00	7.228.183,96

	Euros			
	Partícipes			
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	Multiadvisor Gestión, FI
Participaciones suscritas y desembolsadas	1.191.069,00	692.500,12	2.496.735,00	4.380.304,12
Participaciones reembolsadas	(99.948,60)	(5.894,41)	(99.953,90)	(205.796,91)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.091.120,40	686.605,71	2.396.781,10	4.174.507,21



ON2782295

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

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

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

	Euros			
	31-12-2016			
	CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	Kuan Renta Fija Mixta Internacional	Smart Gestión Estrategia Global	Multiadvisor Gestión, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	1.073.642,08	677.932,81	2.409.442,25	4.161.017,14
Valor liquidativo de la participación	9,79	9,79	10,02	-
Nº Participaciones	109.674,32	69.197,69	240.404,92	-
Nº Partícipes	9	30	9	38(*)

(*) A 31 de diciembre de 2016 existen 10 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2017, el número de partícipes del compartimento Multiadvisor ACapital Flexible era de 1. Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para alcanzar dicho número mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Al 31 de diciembre de 2017, el compartimento se encuentra dentro del plazo legal establecido para alcanzar el mencionado número de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de Multiadvisor ACapital Flexible era de 58 miles de euros. Conforme a la normativa aplicable, el patrimonio mínimo de los compartimentos debe ser de 600 miles de euros, disponiéndose del plazo de seis meses para alcanzar dicho patrimonio mínimo contado a partir de la inscripción del Fondo en el



CLASE 8.^a



0N2782296

registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Con posterioridad al cierre del ejercicio el compartimento ha subsanado este hecho como consecuencia de la fusión por absorción con Xenia Flexible, Fondo de Inversión

Al 31 de diciembre de 2017, los partícipes que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del capital en circulación eran los siguientes:

Compartimento	Partícipes	Nº de Participaciones	% de Participación
DIF Iberia Grandes Valores	Leisure Industries Internacional, S.L.	26.050,74	27,49%

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, en los compartimentos CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional y Smart Gestión Estrategia Global existía una participación significativa (persona física) del 58,08% y 69,99% respectivamente del patrimonio de cada compartimento.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2017 y 2016 (véase Nota 1), los siguientes compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Comisión de gestión al 31 de diciembre de 2017
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	0,55%
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	1%
Smart Gestión Estrategia Global	0,55%

Adicionalmente, desde el 12 de mayo de 2017 y el 24 de noviembre de 2017, Multiadvisor DIF Iberia Grandes Valores y Multiadvisor ACapital Flexible han devengado una comisión del 0,80% y del 1,5% respectivamente calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, los compartimentos CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional y Smart Gestión Estrategia Global pagan una comisión del 7%, que se liquida anualmente, calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La sociedad gestora imputa a cada compartimento, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo de cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el compartimento solo vincula a su sociedad gestora durante periodos de, al menos tres años, tomando como fecha de referencia, el 15 de julio de 2016 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente para los dos compartimentos mencionados. Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, los compartimentos CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional y Smart Gestión Estrategia Global Inversión han registrado un importe de 18 y 5 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2017 respectivamente (ningún importe y un 1 miles de euros respectivamente durante el ejercicio 2016).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante los ejercicios 2017 y 2016, ha percibido de los compartimentos CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional, Kuan Renta Fija Mixta Internacional y Smart Gestión Estrategia Global una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que



CLASE 8.^a



ON2782297

se satisface mensualmente. Adicionalmente, la entidad depositaria del compartimento DIF Iberia Grandes Valores y ACapital Flexible, ha percibido durante el ejercicio 2017 una comisión del 0,10% y 0,12% anual respectivamente calculada sobre el patrimonio diario del compartimento que se satisface mensualmente.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

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

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.



CLASE 8.ª



ON2782298

10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 4 miles de euros en cada compartimento (2 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2017 y 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:



ON2782299

CLASE 8.^a

	Miles de euros	
	31-12-2017	31-12-2016
CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional	- (*)	- (*)
Kuan Renta Fija Mixta Internacional	1	- (*)
Smart Gestión Estrategia Global	2	- (*)
DIF Iberia Grandes Valores	1	-
ACapital Flexible	- (*)	-
Multiadvisor Gestión, FI (Balance Agregado)	4	-

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen créditos y débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo por conceptos fiscales por importe no significativo.

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

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2016.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 1 de febrero de 2018 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la fusión por absorción de Xenia Flexible, Fondo de Inversión (como Fondo Absorbido) con el compartimento Multiadvisor Gestión, FI / ACapital Flexible (como Fondo Absorbente) quedando el Fondo Absorbido extinguido y disuelto, sin liquidación y adquiriendo el Fondo Absorbente, en bloque y a título universal, todos los activos y pasivos del Fondo, quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones que proceden del mismo.



CLASE 8.^a



0N2782300

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2016

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	223.706,99
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			223.706,99
EUR	FR0010161026	RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,86 2049-02-04	114.249,17
EUR	XS0193631040	OBLIGACIONES RaiFFEISEN Bank Intl 0,92 2049-06-15	93.639,80
EUR	XS1513691979	RENTA FIJA Snai Spa 6,38 2021-11-07	107.288,19
EUR	XS0202197694	RENTA FIJA Santander Intl 0,98 2049-09-30	71.300,20
EUR	XS1063399700	RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 4,00 2019-05-08	90.013,78
EUR	FR0013284643	RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	102.233,39
EUR	XS0207764712	RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 0,92 2049-12-15	86.849,82
EUR	XS0212581564	RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 0,84 2049-02-25	87.797,99
EUR	FR0012739548	RENTA FIJA CGG SA 1,75 2020-01-01	-477,67
EUR	XS0200688256	RENTA FIJA NORDEA BANK AB 0,89 2049-03-17	91.800,49
EUR	XS1195581159	RENTA FIJA Tele Danmark 3,50 2021-02-26	103.348,30
EUR	NL0000116127	RENTA FIJA INB 0,15 2049-06-30	86.781,31
EUR	XS0867945197	RENTA FIJA Rain CII Carbon 8,50 2021-01-15	101.796,80
EUR	XS1518684102	RENTA FIJA Industrivarden AB 7,63 2021-06-30	107.851,36
EUR	FR0013232444	RENTA FIJA GROUPAMA 6,00 2027-01-23	126.169,02
EUR	XS1061642317	RENTA FIJA Altice NV 7,25 2022-05-15	102.036,35
EUR	XS1219475792	RENTA FIJA Matt4,87 4,88 2023-05-01	101.322,56
EUR	XS1405769990	RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	107.096,28
EUR	XS1263891910	OBLIGACIONES GARFUNKELUX 7,50 2022-08-01	105.179,58
EUR	NL0000113587	OBLIGACIONES ING Groep NV 0,24 2049-06-30	90.412,27
EUR	FR0012239531	RENTA FIJA Bourbon SA 4,70 2049-10-24	82.709,20
EUR	XS1565691513	RENTA FIJA Hori 8,25 2022-02-15	106.805,75
EUR	XS1602515733	RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	100.697,06
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			2.166.901,00



CLASE 8.^a



ON2782301

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0240609000	RENDA FIJA CAIXABANK 4,00 2022-02-09	30.204,23
EUR	ES03138602W7	RENDA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-06-21	19.943,22
EUR	ES0311843009	RENDA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	20.995,93
EUR	ES0211839206	RENDA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	31.326,87
EUR	ES0213307046	RENDA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	105.019,03
EUR	ES0214954135	RENDA FIJA IBERCAJA 0,54 2018-04-20	9.555,08
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			217.044,36
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunidas	20.109,60
EUR	ES0115056139	ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	11.151,00
EUR	ES0180907000	ACCIONES Unicaja	13.140,00
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	16.709,00
EUR	ES0126501131	ACCIONES DINAMIA	17.628,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			78.737,60
EUR	XS1048428012	RENDA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	32.140,34
EUR	XS0230315748	RENDA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	32.817,61
USD	US66989HAM07	RENDA FIJA NOVARTIS AG-REG SHS 2,40 2022-05-17	33.217,46
USD	US369604BN27	RENDA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	16.473,53
EUR	GB0056794497	RENDA FIJA British Airways Pref 6,69 2049-02-12	31.169,73
EUR	XS0541620901	RENDA FIJA Hannover Rueckversic 5,75 2040-09-14	57.096,96
USD	US655044AK13	RENDA FIJA Noble Group Ltd 5,63 2021-05-01	34.290,15
USD	US046353AH15	RENDA FIJA AstraZeneca Group 1,75 2018-11-16	16.724,88
EUR	XS0877720986	RENDA FIJA Accs.Telekom Austria 5,63 2049-02-01	30.146,61
USD	US4568375095	RENDA FIJA INB 6,13 2049-01-15	17.050,88
USD	US00206RCM25	RENDA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	41.634,08
USD	US075896AA80	RENDA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	33.097,58
USD	US55616XAF42	RENDA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	33.460,70
USD	US92826CAC64	RENDA FIJA Visa Inc Class A 2,80 2022-12-14	33.781,66
USD	USU05632AK79	RENDA FIJA BAE System Holding 2,85 2020-12-15	33.548,49
USD	US002824BD12	RENDA FIJA Abbot Group PLC 2,90 2021-11-30	33.550,46
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			510.201,12
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES ELEC.PORTUGAL	9.232,00
EUR	DE000SHA0159	ACCIONES Schaeffler AG	11.828,00



CLASE 8.^a



ON2782302

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0007973794	ACCIONES Serco Group	5.562,87
TOTAL Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			26.622,87
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	31.529,51
EUR	LU0438336264	PARTICIPACIONES BLACKROCK	15.307,47
EUR	LU0104884860	PARTICIPACIONES Pictet Funds Water	11.249,67
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			58.086,65



CLASE 8.ª



ON2782303

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI / SMART GESTIÓN ESTRATEGIA GLOBAL

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205037007	RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	214.994,56
EUR	ES0305063002	RENTA FIJA Sidecu 6,00 2020-03-18	206.676,40
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA INVERSIS BANCO, S.A. -0,39 2018-01-02	111.528,86
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			533.199,82
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	35.750,00
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander	43.700,50
EUR	ES0178165017	ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	63.504,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES Accs. Laboratorios A	4.074,80
EUR	ES0110944172	ACCIONES Accs. Quabit	46.949,24
EUR	ES0105043006	ACCIONES Naturhouse Health, S	428,24
EUR	ES0172708234	ACCIONES Grupo Ezentis SA	364.291,19
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			558.697,97
USD	US912828UJ76	RENTA FIJA Estado Americano 0,88 2018-01-31	20.843,07
AUD	XS1094768469	RENTA FIJA Coca Cola Company 4,25 2021-08-12	45.044,71
EUR	DE0001102309	RENTA FIJA Estado Aleman 1,50 2023-02-15	242.959,82
USD	US364760AK48	RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	113.794,49
EUR	XS1205619288	RENTA FIJA VALEANT PHARMACEUTIC 4,50 2023-05-15	88.390,94
MXN	XS1075312204	RENTA FIJA America Movil SAB 6,00 2019-06-09	81.368,58
USD	XS1508675334	RENTA FIJA Saudi Emirates Inter 2,38 2021-10-26	161.584,94
AUD	XS1492143216	RENTA FIJA Toyota Credit 2,45 2021-10-28	41.918,48
USD	US221597AF46	RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	99.269,12
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			895.174,15
EUR	BE0003846632	ACCIONES Thrombogenics NV	49.933,08
USD	US0028962076	ACCIONES Accs. Abercrombie	118.692,42
USD	US61166W1018	ACCIONES Monsanto Co.	162.937,53
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			331.563,03



CLASE 8.^a



ON2782304

MULTIADVISOR GESTIÓN, FI/ DIF IBERIA GRANDES VALORES

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113679I37	ACCIONES BANKINTER	22.534,30
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	21.686,22
EUR	ES06735169B1	DERECHOS REPSOL	550,31
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	21.409,74
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	20.572,50
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	21.897,85
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS	22.018,50
EUR	ES0113900J37	ACCIONES Banco Santander	21.674,92
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA	22.016,21
EUR	ES0111845014	ACCIONES Abertis Infraestruct	22.408,40
EUR	ES0171996087	ACCIONES Accs. Grifols S.A.	21.860,38
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	21.863,96
EUR	ES0113860A34	ACCIONES Banco Sabadell	21.514,75
EUR	ES0118900010	ACCIONES Accs. Grupo Ferrovial	23.277,75
EUR	ES0173093024	ACCIONES R.E.E.	22.826,20
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properties	22.905,10
EUR	ES0130670112	ACCIONES ENDESA	20.729,66
EUR	ES0122060314	ACCIONES FCC	22.125,69
EUR	ES0116870314	ACCIONES Gas Natural	23.177,00
EUR	ES0152503035	ACCIONES GestevisionTelecinco	22.976,35
EUR	ES0125220311	ACCIONES ACCIONA	22.453,20
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	22.805,31
EUR	ES0139140174	ACCIONES INM. COLONIAL	23.879,89
EUR	ES0124244E34	ACCIONES MAPFRE VIDA	21.083,89
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	21.202,85
EUR	ES0176252718	ACCIONES SOL MELIA	22.586,00
EUR	ES0143416115	ACCIONES Gamesa	22.128,48
EUR	ES0112501012	ACCIONES Ebro Puleva	21.354,88
EUR	ES0130960018	ACCIONES Enagas	22.103,62
EUR	ES0116920333	ACCIONES CATALANA OCC.	23.346,08
EUR	ES0117160111	ACCIONES C.F.ALBA	21.474,00
EUR	ES0175438003	ACCIONES PROSEGUR	22.466,50



ON2782305

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0184933812	ACCIONES ZARDOYA	22.453,44
EUR	ES0105027009	ACCIONES Logista	20.684,43
EUR	ES0109067019	ACCIONES Amadeus	23.082,24
EUR	ES0126775032	ACCIONES DIA	22.508,99
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			775.639,59
EUR	PTBCP0AM0015	ACCIONES Banco Comercial Port	24.361,41
EUR	PTGAL0AM0009	ACCIONES Galp Energia, SGPS	21.945,40
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES ELEC.PORTUGAL	21.631,73
EUR	PTPTI0AM0006	ACCIONES Navigto	22.922,53
EUR	PTJMT0AE0001	ACCIONES J. Martins	22.527,25
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			113.388,32



CLASE 8.^a



0N2782306

Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

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

El valor liquidativo del compartimento CFG 1855 Renta Fija Mixta Internacional al cierre del ejercicio 2017 asciende a 11,28 euros, lo que supone un incremento del 13,21% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio de la Compartimento ha pasado de 1.073.642,08 a 2.501.338,78 euros y el número de partícipes de 9 a 21.

El valor liquidativo del compartimento Kuan Renta Fija Mixta Internacional al cierre del ejercicio 2017 asciende a 9,91 euros, lo que supone un incremento del 1,21% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio de la Compartimento ha pasado de 677.932,81 a 1.210.016,99 euros y el número de partícipes de 30 a 80.

El valor liquidativo del compartimento Smart Gestión Estrategia Global al cierre del ejercicio 2017 asciende a 10,32 euros, lo que supone un incremento del 2,91% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio de la Compartimento ha pasado de 2.409.442,25 a 2.867.867,82 euros y el número de partícipes de 9 a 50.

Los compartimentos DIF Iberia Grandes Valores y ACapital Flexible han sido constituido durante el ejercicio 2017. Al cierre del ejercicio 2017, el valor liquidativo de estos compartimentos asciende a 9,66 y 9,71 euros, el patrimonio a 915.692,17 y 58.278,42 euros y el número de partícipes a 37 y 1 respectivamente.

El año 2017, tanto en el ámbito económico como financiero, ha sido uno de los mejores de la última década, marcada por la profunda crisis económica y financiera mundial que se inició en 2007 y por los graves episodios de la crisis de deuda soberana en Europa pocos años después. Los mercados mundiales de acciones han acogido de forma muy positiva la mejora del crecimiento económico mundial y de las expectativas para los próximos años, mientras los mercados de bonos han mantenido una estabilidad inesperada teniendo en cuenta el paulatino cambio hacia políticas monetarias de sesgo más restrictivo por parte de los principales bancos centrales. En este comportamiento ha tenido mucho que ver la suavización de las expectativas inflacionistas que ha restado presión a las autoridades monetarias y a los tipos de interés a largo plazo. Mercados de acciones y bonos se han caracterizado por niveles de volatilidad históricamente bajos que han impulsado la confianza.

Al contrario de lo sucedido en recientes ejercicios, los principales organismos internacionales revisaban al alza en varias ocasiones el crecimiento mundial y las previsiones de octubre del FMI apuntaban a un aumento del PIB mundial del 3,6% en 2017 y del 3,7% en 2018 tras el 3,2% de 2016. Esta escalada se acompañaba de una tasa de aumento anual estimado del volumen de comercio en el mundo que casi se dobla hasta el 4,2% en 2017 frente a lo anotado en 2016 y se mantendrá alrededor del 4% en 2018.

Diez años después del inicio de la crisis, las autoridades monetarias de las principales áreas económicas mundiales han seguido teniendo un protagonismo muy destacado. La Reserva Federal norteamericana ha acelerado la vuelta a la normalidad de la política monetaria con tres subidas de 0,25 puntos porcentuales cada una en abril, junio y diciembre, hasta alcanzar el nivel del 1,50% con los tipos de intervención. Adicionalmente, comenzaba la reducción de su balance con el abandono de la reinversión de los vencimientos de deuda. Por su parte, el Banco Central Europeo ha mantenido a lo largo del año el tono expansivo de su política monetaria con tipos de intervención al 0% y el programa de expansión cuantitativa (QE) a pleno rendimiento, pero ha comenzado



CLASE 8.^a



0N2782307

en el último trimestre a concretar el proceso de normalización de su política monetaria: las compras de deuda se reducirán a partir de enero de 2018. La reticencia del BCE a reducir de forma más agresiva los estímulos se ha visto reforzada por la revalorización del euro frente al dólar y por la contención de la inflación tanto en Europa como en general en el resto de los países desarrollados.

La economía europea ha sido una de las sorpresas positivas del año, acelerando su marcha hasta situar el crecimiento estimado del PIB de 2017 unas décimas por encima del 2%, el mejor dato del último lustro, impulsado por los buenos registros de las economías alemana y española pero también por la mejoría de Francia e Italia. Este buen comportamiento ha tenido también reflejo en el Euro ha llegado a revalorizarse más de un 15% frente al dólar.

Por tercer año consecutivo, la economía española ha destacado en el contexto internacional con un crecimiento estimado del PIB por encima del 3% en 2017 que la sitúa en cabeza del grupo de grandes países desarrollados. A pesar de la situación política generada en la segunda mitad del año por la cuestión catalana; factores como un entorno mundial más positivo, la intensa creación de empleo, los tipos de interés bajos, o el desendeudamiento del sector privado han vuelto a propiciar un muy buen comportamiento del consumo privado, las exportaciones y también la inversión. No obstante, la economía española todavía presenta aspectos que la hacen vulnerable: la elevada tasa de desempleo, un déficit público todavía elevado, el peso de la Deuda Pública, la dependencia de la financiación exterior o complejidades políticas.

Por otra parte, los mercados norteamericanos han vuelto a mostrar una gran fortaleza sostenidos por un dólar más débil y el buen comportamiento de la economía mundial y norteamericana, y a pesar del sesgo restrictivo que va tomando la política monetaria de la Reserva Federal. Sus principales índices han alcanzado rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones ha subido un 25,1%, el S&P 500 un 19,4% y el Índice Nasdaq 100 de mercado componente de nuevas tecnologías, un impresionante 31,5%, completando una impresionante racha de nueve años consecutivos de ganancias. Todos los principales índices norteamericanos han alcanzado máximos históricos de forma repetida durante el año. También dentro de los mercados desarrollados, el índice Nikkei de Japón marcaba un excelente registro anual con una subida del 19,1%

Perspectivas para 2018

Tanto las economías avanzadas como emergentes disfrutarán, previsiblemente, de un mayor crecimiento en 2018. En el mundo desarrollado, hemos elevado nuestras previsiones para EE. UU. y la zona euro del 2% al 2,5%, y del 2% al 2,3%, respectivamente. Pronosticamos una inflación del 2,3% en 2018 (desde el 2,2%), un resultado reforzado por la subida de los precios del petróleo y las materias primas, y reflejado en el repunte de la inflación de los precios al productor en todo el mundo en los últimos meses. Por ello en 2018 se producirá una disminución de la combinación idílica de crecimiento mayor de lo esperado e inflación menor de la esperada.

En cuanto a las políticas monetarias, es previsible un endurecimiento de la Reserva Federal (Fed) si la política fiscal impulsa el crecimiento. Además, se espera una política más dura tanto del BCE como del Banco de Japón. Esperamos que el BCE termine la expansión cuantitativa en septiembre de 2018 y se suban los tipos en 2019. Mientras tanto, vemos una fuerte probabilidad de que Japón eleve el objetivo de rendimiento de los bonos gubernamentales, lo que representa un punto de inflexión hacia una política más estricta.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2017

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.^a



0N2782308

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el período comprendido entre el 24 de noviembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 5).

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D^a. Teresa Múgica Murga, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Inversis Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 22 de marzo de 2018

El Secretario no Consejero

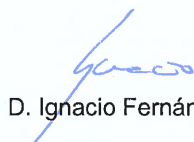


D^a. Teresa Múgica Murga

El Presidente del Consejo de Administración



D^a. Guendalina Bolis



D. Ignacio Fernández de Soto



D. José María Concejo Díez

ANEXO

Xenia Flexible, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N2755544 a 0N2755571
Smart Gestión Flexible, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0583274 a 0N0583301
Maverick Fund, FI	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N0583112 a 0N0583142
Alianza Flexible, FI	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N2755376 a 0N2755402
Multiadvisor Gestión, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N2782260 a 0N2782308
GPM Gestión Activa, Fondo de Inversión	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N2782364 a 0N2782418
JDS Capital Multiestrategia, FI	Folios papel timbrado de la Clase 8ª, números del 0N2780995 a 0N2781022

