

**Compartimentos de Gestión
Multiperfil, Fondo de
Inversión (en trámite de
absorción por los
compartimentos de Sigma
Investment House, Fonds
Commun de Placement)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
31 de diciembre de 2018, junto con el Informe
de Auditoría Independiente

Gestión Multiperfil/Agresivo

Gestión Multiperfil/Dinámico

Gestión Multiperfil/Equilibrado

Gestión Multiperfil/Inversión

Gestión Multiperfil/Moderado

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gestión Multiperfil/Agresivo, Gestión Multiperfil/Dinámico, Gestión Multiperfil/Equilibrado, Gestión Multiperfil/Inversión y Gestión Multiperfil/Moderado compartimentos de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gestión Multiperfil/Agresivo, Gestión Multiperfil/Dinámico, Gestión Multiperfil/Equilibrado, Gestión Multiperfil/Inversión y Gestión Multiperfil/Moderado.

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 2018, 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 5 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 2018. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado 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.

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 2018.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Procedimientos aplicados en la auditoría

financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como sociedad gestora, ha aprobado con fecha 2 de octubre de 2018 llevar a cabo la fusión por absorción del Fondo (como "Fondo Absorbido") por el fondo luxemburgués Sigma Investment House, Fonds Commun de Placement (como "Fondo Absorbente"), gestionado por Andbank Asset Management Luxembourg (Grupo Andbank). En concreto, el Fondo se disolverá sin liquidación y transferirá todos sus activos y pasivos al Fondo Absorbente y más específicamente a cinco compartimentos dentro del Fondo Absorbente, según el siguiente detalle: Gestión Multiperfil/Agresivo (como "Compartimento Absorbido") por Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Agresivo – Clase A (como "Compartimento Absorbente"), Gestión Multiperfil/Dinámico (como "Compartimento Absorbido") por Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Dinámico – Clase A (como "Compartimento Absorbente"), Gestión Multiperfil/Equilibrado (como "Compartimento Absorbido") por Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Equilibrado – Clase A (como "Compartimento Absorbente"), Gestión Multiperfil/Inversión (como "Compartimento Absorbido") por Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Inversión – Clase A (como "Compartimento Absorbente") y Gestión Multiperfil/Moderado (como "Compartimento Absorbido") por Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Moderado – Clase A (como "Compartimento Absorbente"). Adicionalmente, tal y como se indica en la mencionada nota 1, está previsto que la fusión culmine durante el ejercicio 2019, una vez se obtenga la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se completen los trámites necesarios, por lo que, en caso de producirse, el Fondo quedará extinguido y disuelto, sin liquidación, adquiriendo el Fondo Absorbente, en bloque y a título universal, todos los activos y pasivos del Fondo a la fecha efectiva de la fusión, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden del Fondo. En el caso de que la mencionada fusión se haga efectiva durante el ejercicio 2019, estas serían las últimas cuentas anuales del Fondo. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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



Rodrigo Díaz
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18015

11 de abril de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/04899

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



0N6822197

GESTIÓN MULTIPERFIL, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	137.612.251,20	387.345.126,46
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	137.612.251,20	387.345.126,46
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	148.464.718,83	379.520.332,01
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	139.457.449,09	389.359.861,53	(Acciones propias)	-	-
Deudores	4.894.978,26	2.867.354,86	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	125.281.811,14	374.559.992,53	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	3.892.682,06	8.249.530,21	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(10.852.467,63)	7.824.794,45
Valores representativos de deuda	1.000.005,96	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.892.676,10	8.249.530,21	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	121.389.014,20	366.310.343,32	PASIVO CORRIENTE	1.845.197,89	2.014.735,07
Valores representativos de deuda	-	1,65	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	121.389.014,20	366.310.341,67	Acreedores	1.845.197,89	2.014.735,07
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(15,12)	-			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	130,00	119,00			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	9.280.659,69	11.932.514,14			
TOTAL ACTIVO	139.457.449,09	389.359.861,53	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	139.457.449,09	389.359.861,53
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	8.559,26	8.559,26			
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	8.559,26	8.559,26			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.559,26	8.559,26			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6822198

GESTIÓN MULTIPERFIL, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	83.448,82	201.617,05
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3.257.789,20)	(4.858.319,61)
Comisión de gestión	(2.998.163,56)	(4.517.775,23)
Comisión depositario	(211.798,19)	(288.056,60)
Otros	(47.827,45)	(52.487,78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.174.340,38)	(4.656.702,56)
Ingresos financieros	106.087,96	47.153,37
Gastos financieros	(30.006,55)	(23.791,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5.679.515,70)	9.500.405,04
Por operaciones de la cartera interior	(359.807,21)	(261.348,55)
Por operaciones de la cartera exterior	(5.319.708,49)	9.761.753,59
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(36.119,22)	(1.085.756,33)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.038.573,74)	4.081.185,05
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(67.042,83)	4.152,08
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.970.021,92)	4.077.032,97
Resultados por operaciones con derivados	(1.508,99)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(7.678.127,25)	12.519.195,83
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(10.852.467,63)	7.862.493,27
Impuesto sobre beneficios	-	(37.698,82)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(10.852.467,63)	7.824.794,45

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0N6822199

GESTIÓN MULTIPERFIL, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Euros	
	2018	2017 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10.852.467,63)	7.824.794,45
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	(10.852.467,63)	7.824.794,45

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



CLASE 8.^a



0N6822200

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	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 inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	-	301.992.622,75	-	-	-	-	-	2.278.799,19	-	-	-	304.271.421,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2017 (*)	-	301.992.622,75	-	-	-	-	-	2.278.799,19	-	-	-	304.271.421,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	7.824.794,45	-	-	-	7.824.794,45
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.278.799,19	-	-	-	-	-	(2.278.799,19)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	150.977.543,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150.977.543,69
Reembolsos	-	(94.721.886,69)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(94.721.886,69)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	18.993.253,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.993.253,07
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)	-	379.520.332,01	-	-	-	-	-	7.824.794,45	-	-	-	387.345.126,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2018	-	379.520.332,01	-	-	-	-	-	7.824.794,45	-	-	-	387.345.126,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(10.852.467,63)	-	-	-	(10.852.467,63)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	7.824.794,45	-	-	-	-	-	(7.824.794,45)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	63.230.896,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.230.896,52
Reembolsos	-	(302.111.303,15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(302.111.303,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	148.464.718,83	-	-	-	-	-	(10.852.467,63)	-	-	-	137.612.251,20

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N6822201

GESTIÓN MULTIPERFIL/AGRESIVO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7.913.680,35	19.666.735,53
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.913.680,35	19.666.735,53
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	8.624.822,66	18.528.908,03
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	7.937.018,01	19.811.061,77	(Acciones propias)	-	-
Deudores	511.465,80	256.592,30	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	6.762.896,47	18.766.237,76	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	825.776,82	585.053,80	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(711.142,31)	1.137.827,50
Valores representativos de deuda	500.002,98	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	325.773,84	585.053,80	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	5.937.127,21	18.181.183,96	PASIVO CORRIENTE	23.337,66	144.326,24
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.937.127,21	18.181.183,96	Acreeedores	23.337,66	144.326,24
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7,56)	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.937.018,01	19.811.061,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	662.655,74	788.231,71			
TOTAL ACTIVO	7.937.018,01	19.811.061,77			
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 del compartimento Gestión Multiperfil/Agresivo al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6822202

GESTIÓN MULTIPERFIL/AGRESIVO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	7.127,98	17.781,10
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(217.817,16)	(376.481,87)
Comisión de gestión	(199.899,89)	(349.763,04)
Comisión depositario	(11.845,92)	(15.219,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(4.515,94)
Otros	(6.071,35)	(6.983,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(210.689,18)	(358.700,77)
Ingresos financieros	12.883,09	5.218,40
Gastos financieros	(846,25)	(612,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(544.756,27)	1.225.019,79
Por operaciones de la cartera interior	(37.424,99)	(28.016,45)
Por operaciones de la cartera exterior	(507.331,28)	1.253.036,24
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.886,55)	(91.028,26)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	37.152,85	364.908,58
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7.849,31)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	45.002,16	364.908,58
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(500.453,13)	1.503.505,54
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(711.142,31)	1.144.804,77
Impuesto sobre beneficios	-	(6.977,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(711.142,31)	1.137.827,50

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Multiperfil/Agresivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

0N6822203

GESTIÓN MULTIPERFIL/DINÁMICO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	15.746.041,01	42.960.206,19
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15.746.041,01	42.960.206,19
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	17.216.516,98	41.358.683,11
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	15.958.519,70	43.233.996,17	(Acciones propias)	-	-
Deudores	876.428,00	415.362,22	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	13.989.006,77	41.005.945,30	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.040.430,08	1.009.291,80	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(1.470.475,97)	1.601.523,08
Valores representativos de deuda	500.002,98	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	540.427,10	1.009.291,80		-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	12.948.584,25	39.996.653,50	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-		-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	PASIVO CORRIENTE	212.478,69	273.789,98
Instituciones de Inversión Colectiva	12.948.584,25	39.996.653,50	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores	212.478,69	273.789,98
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7,56)	-	Derivados	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	1.093.084,93	1.812.688,65	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15.958.519,70	43.233.996,17
TOTAL ACTIVO	15.958.519,70	43.233.996,17			
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 del compartimento Gestión Multiperfil/Dinámico al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6822204

GESTIÓN MULTIPERFIL/DINÁMICO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	10.526,63	28.585,37
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(429.466,03)	(719.779,70)
Comisión de gestión	(397.671,31)	(670.862,21)
Comisión depositario	(24.472,07)	(33.898,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(6.360,90)
Otros	(7.322,65)	(8.657,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(418.939,40)	(691.194,33)
Ingresos financieros	21.651,83	9.002,40
Gastos financieros	(2.127,98)	(562,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.012.571,21)	1.872.315,75
Por operaciones de la cartera interior	(66.894,48)	(56.741,62)
Por operaciones de la cartera exterior	(945.676,73)	1.929.057,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12.527,25)	(183.163,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(45.961,96)	604.941,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7.593,36)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(38.368,60)	604.941,55
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.051.536,57)	2.302.533,51
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.470.475,97)	1.611.339,18
Impuesto sobre beneficios	-	(9.816,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.470.475,97)	1.601.523,08

(*) 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 del compartimento Gestión Multiperfil/Dinámico correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6822205

GESTIÓN MULTIPERFIL/EQUILIBRADO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	30.678.462,03	101.294.687,83
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	30.678.462,03	101.294.687,83
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	32.784.463,64	100.172.751,93
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	30.961.437,67	101.699.446,22	(Acciones propias)	-	-
Deudores	846.384,48	661.682,47	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	27.801.001,93	97.975.869,59	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	225.107,70	880.343,18	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(2.106.001,61)	1.121.935,90
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	225.107,70	880.343,18	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	27.575.894,23	97.095.526,41	PASIVO CORRIENTE	282.975,64	404.758,39
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	27.575.894,23	97.095.526,41	Acreedores	282.975,64	404.758,39
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	30.961.437,67	101.699.446,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	2.314.051,26	3.061.894,16			
TOTAL ACTIVO	30.961.437,67	101.699.446,22			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	8.559,26	8.559,26			
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	8.559,26	8.559,26			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.559,26	8.559,26			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gestión Multiperfil/Equilibrado al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6822206

GESTIÓN MULTIPERFIL/EQUILIBRADO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	11.368,77	42.407,63
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(775.545,75)	(1.071.546,66)
Comisión de gestión	(709.064,46)	(1.014.788,39)
Comisión depositario	(54.023,92)	(73.387,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	24.469,54
Otros	(12.457,37)	(7.840,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(764.176,98)	(1.029.139,03)
Ingresos financieros	12.560,37	7.619,00
Gastos financieros	(10.214,95)	(7.708,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(804.472,60)	1.314.201,03
Por operaciones de la cartera interior	(37.467,27)	(48.502,24)
Por operaciones de la cartera exterior	(767.005,33)	1.362.703,27
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.988,24)	(206.405,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(537.709,21)	1.043.369,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.939,12)	(253,79)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(535.770,09)	1.043.623,16
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1.341.824,63)	2.151.074,93
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.106.001,61)	1.121.935,90
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.106.001,61)	1.121.935,90

(*) 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 del compartimento Gestión Multiperfil/Equilibrado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N6822207

GESTIÓN MULTIPERFIL/INVERSIÓN
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	72.436.549,00	158.790.305,80
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	72.436.549,00	158.790.305,80
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	78.126.778,63	154.915.801,10
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	73.069.322,00	159.451.936,14	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.273.982,10	1.156.132,31	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	66.343.014,98	153.396.982,89	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.801.367,46	2.565.160,00	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(5.690.229,63)	3.874.504,70
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	1.801.367,46	2.565.160,00	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	64.541.517,52	150.831.703,89	PASIVO CORRIENTE	632.773,00	661.630,34
Valores representativos de deuda	-	1,65	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	64.541.517,52	150.831.702,24	Acreeedores	632.773,00	661.630,34
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	73.069.322,00	159.451.936,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	130,00	119,00			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	4.452.324,92	4.898.820,94			
TOTAL ACTIVO	73.069.322,00	159.451.936,14			
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 del compartimento Gestión Multiperfil/Inversión al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6822208

GESTIÓN MULTIPERFIL/INVERSIÓN
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	39.630,86	77.919,37
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1.577.084,59)	(2.255.093,54)
Comisión de gestión	(1.468.115,10)	(2.104.900,63)
Comisión depositario	(93.959,42)	(117.989,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(13.231,24)
Otros	(15.010,07)	(18.972,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.537.453,73)	(2.177.174,17)
Ingresos financieros	58.992,67	25.313,57
Gastos financieros	(11.974,26)	(10.831,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3.239.584,13)	4.625.766,81
Por operaciones de la cartera interior	(218.020,47)	(144.225,20)
Por operaciones de la cartera exterior	(3.021.563,66)	4.769.992,01
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17.061,59)	(471.703,47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(943.148,59)	1.903.501,81
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7.339,87)	20,95
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(935.808,72)	1.903.480,86
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(4.152.775,90)	6.072.046,76
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(5.690.229,63)	3.894.872,59
Impuesto sobre beneficios	-	(20.367,89)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5.690.229,63)	3.874.504,70

(*) 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 del compartimento Gestión Multiperfil/Inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N6822209

GESTIÓN MULTIPERFIL/MODERADO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2018	31-12-2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	10.837.518,81	64.633.191,11
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10.837.518,81	64.633.191,11
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	11.712.136,92	64.544.187,84
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	11.531.151,71	65.163.421,23	(Acciones propias)	-	-
Deudores	386.717,88	377.585,56	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	10.385.890,99	63.414.956,99	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	3.209.681,43	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(874.618,11)	89.003,27
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	-	3.209.681,43	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	10.385.890,99	60.205.275,56	PASIVO CORRIENTE	693.632,90	530.230,12
Valores representativos de deuda	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10.385.890,99	60.205.275,56	Acreedores	693.632,90	530.230,12
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11.531.151,71	65.163.421,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	758.542,84	1.370.878,68			
TOTAL ACTIVO	11.531.151,71	65.163.421,23			
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 del compartimento Gestión Multiperfil/Moderado al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N6822210

GESTIÓN MULTIPERFIL/MODERADO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	14.794,58	34.923,58
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(257.875,67)	(435.417,84)
Comisión de gestión	(223.412,80)	(377.460,96)
Comisión depositario	(27.496,86)	(47.562,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	(361,46)
Otros	(6.966,01)	(10.033,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(243.081,09)	(400.494,26)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(4.843,11)	(4.075,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(78.131,49)	463.101,66
Por operaciones de la cartera interior	-	16.136,96
Por operaciones de la cartera exterior	(78.131,49)	446.964,70
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	344,41	(133.455,00)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(548.906,83)	164.463,74
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(42.321,17)	4.384,92
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(505.076,67)	160.078,82
Resultados por operaciones con derivados	(1.508,99)	-
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(631.537,02)	490.035,09
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(874.618,11)	89.540,83
Impuesto sobre beneficios	-	(537,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(874.618,11)	89.003,27

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gestión Multiperfil/Moderado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N6822211

Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

1. Reseña del Fondo

Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión se constituyó el 10 de abril de 2013. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

Con fecha 24 de mayo de 2013 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.608, 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, Gestión Multiperfil/Agresivo, Gestión Multiperfil/Dinámico, Gestión Multiperfil/Equilibrado, Gestión Multiperfil/Inversión y Gestión Multiperfil/Moderado.

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 y en documento con los Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los cinco compartimentos:



CLASE 8.^a



0N6822212

Compartimento	Categoría
Gestión Multiperfil/Agresivo	Global
Gestión Multiperfil/Dinámico	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Multiperfil/Equilibrado	Renta Fija Mixta Internacional
Gestión Multiperfil/Inversión	Renta Variable Mixta Internacional
Gestión Multiperfil/Moderado	Renta Fija Mixta Internacional

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Andbank.

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

Fusión por absorción

Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como sociedad gestora del Fondo, ha aprobado con fecha 2 de octubre de 2018 llevar a cabo la fusión por absorción del Fondo (como "Fondo Absorbido") por el fondo luxemburgués Sigma Investment House, Fonds Commun de Placement (como "Fondo Absorbente"), gestionado por Andbank Asset Management Luxembourg (Grupo Andbank). En concreto, el Fondo se disolverá sin liquidación y transferirá todos sus activos y pasivos al Fondo Absorbente y más específicamente a cinco compartimentos dentro del Fondo Absorbente, según el siguiente detalle:

Compartimentos Absorbidos	Compartimentos Absorbentes
Gestión Multiperfil/Agresivo	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Agresivo – Clase A
Gestión Multiperfil/Dinámico	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Dinámico – Clase A
Gestión Multiperfil/Equilibrado	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Equilibrado – Clase A
Gestión Multiperfil/Inversión	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Inversión – Clase A
Gestión Multiperfil/Moderado	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Moderado – Clase A

Dicho acuerdo ha sido presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su autorización, estando pendiente a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Está previsto que la fusión culmine durante el ejercicio 2019, una vez se obtenga la autorización correspondiente anteriormente indicada y se completen los trámites necesarios, por lo que, en caso de producirse, el Fondo quedará extinguido y disuelto, sin liquidación, adquiriendo el Fondo Absorbente, en bloque y a título universal, todos los activos y pasivos del Fondo a la fecha efectiva de la fusión, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden del Fondo. En el caso de que la mencionada fusión se haga efectiva durante el ejercicio 2019, estas serían las últimas cuentas anuales del Fondo.



CLASE 8.^a



0N6822213

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

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

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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



CLASE 8.^a



ON6822214

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

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 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

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 2017.

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.



0N6822215

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo 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".



CLASE 8.^a



0N6822216

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6822217

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



ON6822218

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.

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.



CLASE 8.^a



0N6822219

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



ON6822220

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio



CLASE 8.ª



ON6822221

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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



CLASE 8.^a



0N6822222

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.

Durante el ejercicio 2018, los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, han pasado a registrarse 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.

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

RENTAS



ON6822223

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 operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones



CLASE 8.ª



ON6822224

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

Durante el ejercicio 2018, no se han 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 2018 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de las carteras de inversiones financieras de los compartimentos Gestión Multiperfil/Agresivo, Gestión Multiperfil/Dinámico, Gestión Multiperfil/Equilibrado, Gestión Multiperfil/Inversión y Gestión Multiperfil/Moderado al 31 de diciembre de 2018 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 I, II, III, IV y V, respectivamente, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Gestión Multiperfil/Agresivo

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	500.002,98
	500.002,98

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Gestión Multiperfil/Dinámico

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

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	500.002,98
	500.002,98



CLASE 8.ª



0N6822225

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance del compartimento corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2018 por importe de 24 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2018 por importe de 175 miles de euros (52 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Multiperfil/Equilibrado

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2018 por importe de 36 miles de euros (170 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2018 por importe de 247 miles de euros (170 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Multiperfil/Inversión

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2018 por importe de 51 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance del compartimento se incluye al 31 de diciembre de 2018 por importe de 507 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Gestión Multiperfil/Moderado

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance del compartimento se recoge al 31 de diciembre de 2018 por importe de 240 miles de euros (300 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera de los compartimentos que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros de los compartimentos no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que los compartimentos realicen 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.



CLASE 8.ª



0N6822226

A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los compartimentos del Fondo:

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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.



CLASE 8.^a



ON6822227

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
 - 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.



CLASE 8.ª



0N6822228

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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



CLASE 8.ª



ON6822229

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, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					
	Gestión Multiperfil/ Agresivo	Gestión Multiperfil/ Dinámico	Gestión Multiperfil/ Equilibrado	Gestión Multiperfil/ Inversión	Gestión Multiperfil/ Moderado	Gestión Multiperfil, F.I. (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:						
Banco Inversis, S.A. (euros)	626.964,68	980.657,02	2.228.592,89	4.256.337,91	757.507,63	8.850.060,13
Banco Inversis, S.A. (divisa)	35.691,06	112.427,91	85.458,37	195.987,01	1.035,21	430.599,56
	662.655,74	1.093.084,93	2.314.051,26	4.452.324,92	758.542,84	9.280.659,69

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

6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" durante el ejercicio 2018, se resume a continuación:



ON6822230

CLASE 8.ª

	Euros					
	Partícipes					
	Gestión Multiperfil/ Agresivo	Gestión Multiperfil/ Dinámico	Gestión Multiperfil/ Equilibrado	Gestión Multiperfil/ Inversión	Gestión Multiperfil/ Moderado	Gestión Multiperfil, F.I. (Balance Agregado)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	18.528.908,03	41.358.683,11	100.172.751,93	154.915.801,10	64.544.187,84	379.520.332,01
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	1.137.827,50	1.601.523,08	1.121.935,90	3.874.504,70	89.003,27	7.824.794,45
Más – Participaciones suscritas y desembolsadas	3.056.475,12	7.066.915,75	23.260.383,74	15.497.597,85	14.349.523,06	63.230.895,52
Menos – Participaciones reembolsadas	(14.098.387,99)	(32.810.604,96)	(91.770.607,93)	(96.161.125,02)	(67.270.577,25)	(302.111.303,15)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.624.822,66	17.216.516,98	32.784.463,64	78.126.778,63	11.712.136,92	148.464.718,83

Al 31 de diciembre de 2018 y 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 2018 y 2017, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros					
	31-12-2018					
	Gestión Multiperfil/ Agresivo	Gestión Multiperfil/ Dinámico	Gestión Multiperfil/ Equilibrado	Gestión Multiperfil/ Inversión	Gestión Multiperfil/ Moderado	Gestión Multiperfil, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	7.913.680,35	15.746.041,01	30.678.462,03	72.436.549,00	10.837.518,81	137.612.251,20
Valor liquidativo de la participación	11,99	10,98	10,16	10,78	10,02	No aplicable
Nº Participaciones	659.807,00	1.434.254,76	3.019.618,03	6.719.765,65	1.081.263,77	No aplicable
Nº Partícipes	173	299	882	870	226	2.015 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2018 existían 435 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.



ON6822231

CLASE 8.^a

	Euros					
	31-12-2017					
	Gestión Multiperfil/Agresivo	Gestión Multiperfil/Dinámico	Gestión Multiperfil/Equilibrado	Gestión Multiperfil/Inversión	Gestión Multiperfil/Moderado	Gestión Multiperfil, F.I. (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	19.666.735,53	42.960.206,19	101.294.687,83	158.790.305,80	64.633.191,11	387.345.126,46
Valor liquidativo de la participación	13,30	12,08	10,72	11,61	10,32	No aplicable
Nº Participaciones	1.478.702,47	3.556.565,68	9.447.791,22	13.681.658,78	6.260.528,24	No aplicable
Nº Partícipes	393	699	1.635	1.854	1.059	4.755 (*)

(*) A 31 de diciembre de 2017 existían 885 partícipes que ostentaban participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Multiperfil/Moderado, Gestión Multiperfil/Inversión y Gestión Multiperfil/Equilibrado se incluye por un importe de 683, 4 y 3 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Acreedores" de los balances de los compartimentos Gestión Multiperfil/Moderado, Gestión Multiperfil/Inversión, Gestión Multiperfil/Equilibrado, Gestión Multiperfil/Dinámico se incluía por ningún importe de 475, 126, 40 y 19 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación.

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 2018 y 2017, los 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 2018
Gestión Multiperfil/Agresivo	1,35%
Gestión Multiperfil/Dinámico ⁽¹⁾	1,30%
Gestión Multiperfil/Equilibrado ⁽¹⁾	1,05%
Gestión Multiperfil/Inversión ⁽¹⁾	1,25%
Gestión Multiperfil/Moderado ⁽¹⁾	0,65%

(1) Con fecha 20 de enero de 2017, de acuerdo con el Hecho Relevante publicado por la sociedad gestora del Fondo, se modificaron las comisiones de gestión de los compartimentos Gestión Multiperfil/Dinámico, Gestión Multiperfil/Equilibrado, Gestión Multiperfil/Inversión y Gestión Multiperfil/Moderado, pasando de ser un 1,25% a un 1,30%, de un 0,85% a un 1,05%, de un 1,05% a un 1,25% y de un 0,45% a un 0,65% anual,



CLASE 8.ª



ON6822232

respectivamente, sobre el patrimonio diario del Fondo. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se informó detalladamente a los partícipes de los compartimentos del Fondo de todas las modificaciones que, conforme a la normativa vigente, tienen que ser comunicadas a los mismos.

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

Compartimento	Comisión de gestión variable	Fecha de referencia
Gestión Multiperfil/Agresivo	9,00%	31 de diciembre de 2017
Gestión Multiperfil/Dinámico ⁽¹⁾	9,00%	31 de diciembre de 2017
Gestión Multiperfil/Equilibrado ⁽¹⁾	9,00%	31 de diciembre de 2017
Gestión Multiperfil/Inversión ⁽¹⁾	9,00%	31 de diciembre de 2017
Gestión Multiperfil/Moderado ⁽¹⁾	9,00%	31 de diciembre de 2017

(1) Con fecha 20 de enero de 2017, de acuerdo con el Hecho Relevante publicado por la sociedad gestora del Fondo, modificaron las comisiones de gestión sobre resultados de los compartimentos Gestión Multiperfil/Dinámico, Gestión Multiperfil/Equilibrado, Gestión Multiperfil/Inversión y Gestión Multiperfil/Moderado pasando de ser un 8%, un 5%, un 7% y un 3% respectivamente a un 9% en función de los resultados positivos del ejercicio. Conforme al artículo 14.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, a raíz de este cambio, se informó detalladamente a los partícipes de los compartimentos del Fondo de todas las modificaciones que, conforme a la normativa vigente, tienen que ser comunicadas a los mismos.

Como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de referencia (31 de diciembre de 2017) los compartimentos Gestión Multiperfil/Inversión, Gestión Multiperfil/Dinámico, Gestión Multiperfil/Agresivo, Gestión Multiperfil/Equilibrado y Gestión Multiperfil/Moderado no han devengado importe alguno por este concepto durante el ejercicio de 2018 (307, 129, 102, 90 y 6 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2017)

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo del 0,10% hasta el 28 de febrero de 2017 y del 0,08% a partir del 1 de marzo de 2017, 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 Andbank, 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 Andbank, 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 2018 y 2017, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.



CLASE 8.ª



ON6822233

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 2017 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 de cada compartimento.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2018 y 2017 han ascendido a 3 y 5 miles de euros anuales por compartimento, respectivamente (excepto para el compartimento



CLASE 8.^a



ON6822234

Gestión Multiperfil/Inversión que ha ascendido a 5 miles de euros durante el ejercicio 2018), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada y por compartimento.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017, 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).

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2014 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen, entre otros conceptos, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Gestión Multiperfil/Agresivo	507	253
Gestión Multiperfil/Dinámico	846	407
Gestión Multiperfil/Equilibrado	807	476
Gestión Multiperfil/Inversión	2.202	1.135
Gestión Multiperfil/Moderado	144	68

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).

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



CLASE 8.ª



ON6822235

previa (60% durante el ejercicio 2017), pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2017, los siguientes compartimentos tenían registrados en el epígrafe "Acreedores" del balance de cada compartimento un importe conjunto de 24 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios:

	31/12/2017
Gestión Multiperfil/Agresivo	5
Gestión Multiperfil/Dinámico	6
Gestión Multiperfil/Equilibrado	-
Gestión Multiperfil/Inversión	13
Gestión Multiperfil/Moderado	- (*)
Gestión Multiperfil FI (Balance Agregado)	24

(*) Corresponden a saldos por importe no significativo.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, el compartimento Gestión Multiperfil/Equilibrado tenía registrado en el epígrafe "Deudores" del balance por un importe de 24 miles de euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2018), el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" recoge las pérdidas fiscales correspondientes al resultado negativo generado en el ejercicio 2017 por Medcorrent, Fondo de Inversión (Fondo Absorbido) por el compartimento Gestión Multiperfil/Equilibrado hasta la fecha de fusión efectiva el 21 de marzo de 2017. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018.

Al 31 de diciembre de 2017 existían créditos y débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo por conceptos fiscales por importe no significativo, los cuales no habían sido eliminados del balance agregado no teniendo efecto significativo en las cuentas anuales.

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



0N6822236

Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

GESTIÓN MULTIPERFIL/AGRESIVO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,54 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,54 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,54 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-12 -0,54 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,55 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-31 -0,55 2019-01-02	83.333,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			500.002,98
EUR	FR0010251744	PARTICIPACIONES ETF Lyxor IBEX 35	325.773,84
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			325.773,84
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Fidelity Funds – America Fund	634.835,21
EUR	IE00B2NN6563	PARTICIPACIONES Brown Advisory US Equity Growth	671.135,60
EUR	IE00BTJRM35	PARTICIPACIONES DWS X-Trackers MSCI Emerging Markets	332.647,17
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco BP Global Premium Equities	458.414,28
EUR	DE0006289309	PARTICIPACIONES Ishares Euro Stoxx Banks	152.766,74
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	704.867,41
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liquidity	440.000,01
EUR	LU1046231665	PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanese Equity	322.928,30
EUR	LU0418791066	PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Funds – European	480.193,70
EUR	LU1625125015	PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds-Global Equity	648.428,34
GBP	LU0088883458	PARTICIPACIONES JPM Funds Sterling Liquidity Fund	102.123,38
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva European Selection Fund	457.795,99
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES Ishares Stoxx Europe 600	530.991,08
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			5.937.127,21



CLASE 8.ª



ON6822237

Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

GESTIÓN MULTIPERFIL/DINÁMICO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01912069	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-12-06 -0,54 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES0L01909131	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-09-13 -0,54 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES0L01908166	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-08-16 -0,54 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES0L01907127	SIMULTÁNEA LET. TESORO 2019-07-12 -0,54 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES00000122T3	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2020-10-31 -0,55 2019-01-02	83.333,83
EUR	ES00000121L2	SIMULTÁNEA OB. TESORO 2019-07-31 -0,55 2019-01-02	83.333,83
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			500.002,98
EUR	FR0010251744	PARTICIPACIONES ETF Lyxor IBEX 35	540.427,10
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			540.427,10
EUR	GB00BMP3SH07	PARTICIPACIONES M&G Global Floating Rate High Yield	316.654,31
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Fidelity Funds – America Fund	955.586,72
EUR	IE00B2NN6563	PARTICIPACIONES Brown Advisory US Equity Growth	1.114.047,34
EUR	IE00BTJRM35	PARTICIPACIONES DWS X-Trackers MSCI Emerging Markets	538.420,29
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Groupama AM Fund Avenir Europe	1.100.708,65
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco BP Global Premium Equities	826.205,66
EUR	DE0006289309	PARTICIPACIONES Ishares Euro Stoxx Banks	230.381,62
EUR	FR0010107953	PARTICIPACIONES La Française Protectaux - Europe Impact	414.329,69
EUR	IE00B520F527	PARTICIPACIONES Salar Fund PLC EUR	609.812,86
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Meridien Global Equity Absolute Return	172.035,41
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liquidity	1.526.676,91
EUR	LU1046231665	PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanese Equity	526.428,44
EUR	LU0628638206	PARTICIPACIONES Oddo BHF Euro Credit Short Duration	0,03
EUR	LU0418791066	PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Funds - European	753.696,35
EUR	LU1625125015	PARTICIPACIONES MFS Meridien Funds-Global Equity	1.088.303,26
GBP	LU0088883458	PARTICIPACIONES JPM Funds Sterling Liquidity Fund	338.375,48
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva-European Selection	768.643,01
EUR	LU1323999489	PARTICIPACIONES BlackRock Strategic-American Diversified	169.114,84
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES Ishares Stoxx Europe 600	801.012,96



CLASE 8.^a



0N6822238

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1399300455	PARTICIPACIONES DWS Xtrackers Treasuries	698.150,42
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			12.948.584,25



CLASE 8.ª



0N6822239

Anexo III: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

GESTIÓN MULTIPERFIL/EQUILIBRADO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010251744	PARTICIPACIONES ETF Lyxor IBEX 35	225.107,70
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			225.107,70
EUR	GB00BMP3SH07	PARTICIPACIONES M&G Global Floating Rate High Yield	482.900,79
EUR	LU0290358497	PARTICIPACIONES DWS Xtracker Cash Swap	2.716.240,83
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Fidelity Funds – America Fund	662.778,73
EUR	IE00B2NN6563	PARTICIPACIONES Brown Advisory US Equity Growth	814.653,99
EUR	IE00BTJRM35	PARTICIPACIONES DWS X-Trackers MSCI Emerging Markets	393.991,58
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES G Fund Avenir Europe	785.276,33
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco BP Global Premium Equities	593.607,60
EUR	LU0935221761	PARTICIPACIONES Natixis AM-Ostrum Euro Short Term	402.266,99
EUR	DE0006289309	PARTICIPACIONES ETF Ishares Euro Stoxx Banks	142.618,40
EUR	FR0010107953	PARTICIPACIONES La Française Protectaux - Europe Impact	927.027,21
EUR	IE00B520F527	PARTICIPACIONES Salar Fund PLC EUR	757.537,88
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Meridien Global Equity Absolute Return	314.895,00
EUR	LU0088882138	PARTICIPACIONES JPM Liquidity Funds – EUR Liquidity	833.894,18
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liquidity	2.746.699,94
EUR	IE00BCRY6557	PARTICIPACIONES ETF Ishares Ultrashort Bond	2.714.750,59
EUR	LU1681041031	PARTICIPACIONES Amundi Floating Rate USD Corporate	2.706.245,25
EUR	LU1046231665	PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanese Equity	359.176,82
EUR	LU0628638206	PARTICIPACIONES Oddo BHF Euro Credit Short Duration	386.107,33
EUR	IE00B6YX5F63	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Barclays	2.715.715,93
EUR	LU0418791066	PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Fund-European Opp.	952.514,96
EUR	LU1625125015	PARTICIPACIONES MFS Meridien Fund-Global Equity Fund	1.273.180,61
GBP	LU0088883458	PARTICIPACIONES JPM Funds Sterling Liquidity Fund	235.034,21
EUR	LU0346393704	PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro Short Term Bond	929.358,01
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva-European Selection	221.872,82
EUR	LU1323999489	PARTICIPACIONES BlachRock-American Diversified	309.579,83
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES Ishares Stoxx Europe 600	581.294,80
EUR	IE00B2Q4XT97	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds-Emerging	376.026,74



CLASE 8.^a



0N6822240

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU1399300455	PARTICIPACIONES/DWS Xtrackers Treasuries	1.240.646,88
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			27.575.894,23



CLASE 8.ª



ON6822241

Anexo IV: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

GESTIÓN MULTIPERFIL/INVERSIÓN
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010251744	PARTICIPACIONES ETF Lyxor IBEX 35	1.801.367,46
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			1.801.367,46
EUR	GB00BMP3SH07	PARTICIPACIONES M&G Global Floating Rate High Yield	1.153.236,01
EUR	LU0290358497	PARTICIPACIONES DWS Xtracker Cash Swap	5.202.887,93
EUR	LU0963540371	PARTICIPACIONES Fidelity Funds – America Fund	2.340.665,06
EUR	IE00B2NN6563	PARTICIPACIONES Brown Advisory US Equity Growth	4.150.854,63
EUR	IE00BTJRM35	PARTICIPACIONES DWS X-Trackers MSCI Emerging Markets	1.698.926,43
EUR	LU0675296932	PARTICIPACIONES Groupama AM G- Fund Avenir Europe I	3.062.271,22
EUR	LU1549401112	PARTICIPACIONES Robeco BP Global Premium Equities	2.116.081,95
EUR	DE0006289309	PARTICIPACIONES ETF Ishares Euro Stoxx Banks	753.270,61
EUR	FR0010107953	PARTICIPACIONES La Française Protectaux - Europe Impact	1.471.431,24
EUR	IE00B520F527	PARTICIPACIONES Salar Fund PLC EUR	1.644.695,59
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liquidity	6.420.214,98
EUR	IE00BCRY6557	PARTICIPACIONES ETF Ishares Ultrashort Bond	5.200.169,97
EUR	LU1681041031	PARTICIPACIONES Amundi Floating Rate USD Corporate	5.183.216,85
EUR	LU1046231665	PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanese Equity	1.698.710,91
EUR	LU0628638206	PARTICIPACIONES Oddo BHF Euro Credit Short Duration	717.872,69
EUR	IE00B6YX5F63	PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Barclays	5.202.208,94
EUR	LU0418791066	PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Fund-European Opp.	2.139.574,37
EUR	LU1625125015	PARTICIPACIONES MFS Meridien Fund-Global Equity Fund	4.308.444,45
GBP	LU0088883458	PARTICIPACIONES JPM Funds Sterling Liquidity Fund	716.851,66
EUR	LU1111643042	PARTICIPACIONES Eleva-European Selection	2.909.218,93
EUR	DE0002635307	PARTICIPACIONES Ishares Stoxx Europe 600	2.839.258,68
EUR	IE00B2Q4XT97	PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds-Emerging	1.088.897,46
EUR	LU1399300455	PARTICIPACIONES DWS Xtrackers Treasuries	2.522.556,96
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			64.541.517,52
EUR	XS0458566071	RENTA FIJA NovoBanco 1,33 2019-10-21	130,00
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			130,00



CLASE 8.ª



ON6822242

Anexo V: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

**GESTIÓN MULTIPERFIL/MODERADO
(Compartimento de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	GB00BMP3SH07	PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	234.504,95
EUR	LU0290358497	PARTICIPACIONES Xtrackers EUR Overnight Rate Swap ETF	1.517.159,76
EUR	LU0935221761	PARTICIPACIONES Natixis Ostrum Euro Short Term Credit	298.122,87
EUR	FR0010107953	PARTICIPACIONES La Française Proteaux Europe Impact	346.259,44
EUR	IE00B520F527	PARTICIPACIONES Salar Fund PLC EUR	257.058,60
EUR	IE00BLP5S791	PARTICIPACIONES Merian Global Equity Absolute Return	271.598,02
EUR	LU0088882138	PARTICIPACIONES JPMorgan Liquidity Funds EUR Liquidity	289.958,68
EUR	LU0080237943	PARTICIPACIONES Deutsche Bank Portfolio Eur Liquidity	1.033.417,41
EUR	IE00BCRY6557	PARTICIPACIONES iShares ETF Ultrashort Bond	1.515.003,08
EUR	LU1681041031	PARTICIPACIONES Amundi MSCI Italy UCITS	1.416.599,42
EUR	LU0628638206	PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro Credit Short Duration	176.076,16
EUR	IE00B6YX5F63	PARTICIPACIONES SPDR Barclays 1-3 Year Euro Government	1.868.114,46
GBP	LU0088883458	PARTICIPACIONES JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity	54.482,52
EUR	LU0346393704	PARTICIPACIONES Fidelity Euro Short Term Bond Fund	379.284,67
EUR	LU1323999489	PARTICIPACIONES BlackRock Americas Diversified	270.869,01
EUR	IE00B2Q4XT97	PARTICIPACIONES BNY Mellon Emerging Markets	109.166,38
EUR	LU1399300455	PARTICIPACIONES Xtrackers - DWS	348.215,56
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			10.385.890,99



CLASE 8.ª



ON6822243

Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2018

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

El valor liquidativo del compartimento Gestión Multiperfil/Agresivo al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 11,99 y 13,30 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es 7.913.680,35 euros (19.666.735,53 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Multiperfil/Dinámico al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,98 y 12,08 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es 15.746.041,01 euros (42.960.206,19 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Multiperfil/Equilibrado al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,16 y 10,72 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es 30.678.462,03 euros (101.294.687,83 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Multiperfil/Inversión al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,78 y 11,61 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es 72.436.549,00 euros (158.790.305,80 euros a 31 de diciembre de 2017).

El valor liquidativo del compartimento Gestión Multiperfil/Moderado al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 10,02 y 10,32 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2018 es 10.837.518,81 euros (64.633.191,11 euros a 31 de diciembre de 2017).

Según se indica en la Nota 1 de la Memoria, Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como sociedad gestora del Fondo, ha aprobado con fecha 2 de octubre de 2018 llevar a cabo la fusión por absorción del Fondo (como "Fondo Absorbido") por el fondo luxemburgués Sigma Investment House, Fonds Commun de Placement (como "Fondo Absorbente"), gestionado por Andbank Asset Management Luxembourg (Grupo Andbank). En concreto, el Fondo se disolverá sin liquidación y transferirá todos sus activos y pasivos al Fondo Absorbente y más específicamente a cinco compartimentos dentro del Fondo Absorbente, según el siguiente detalle:

Compartimentos Absorbidos	Compartimentos Absorbentes
Gestión Multiperfil/Agresivo	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Agresivo – Clase A
Gestión Multiperfil/Dinámico	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Dinámico – Clase A
Gestión Multiperfil/Equilibrado	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Equilibrado – Clase A
Gestión Multiperfil/Inversión	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Inversión – Clase A
Gestión Multiperfil/Moderado	Sigma Investment House, FCP/Multiperfil Moderado – Clase A

Dicho acuerdo ha sido presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su autorización, estando pendiente a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Está previsto que la fusión culmine durante



CLASE 8.ª



ON6822244

el ejercicio 2019, una vez se obtenga la autorización correspondiente anteriormente indicada y se completen los trámites necesarios, por lo que, en caso de producirse, el Fondo quedará extinguido y disuelto, sin liquidación, adquiriendo el Fondo Absorbente, en bloque y a título universal, todos los activos y pasivos del Fondo a la fecha efectiva de la fusión, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden del Fondo. En el caso de que la mencionada fusión se haga efectiva durante el ejercicio 2019, estas serían las últimas cuentas anuales del Fondo.

Ha finalizado un año intenso que a nivel político comenzaba con el foco en Alemania y la firma de un nuevo ejecutivo liderado por Angela Merkel frente a la ultraderecha en auge, posicionada como líder de la oposición. En marzo Italia celebró elecciones generales legislativas formando gobierno un gabinete de coalición Liga Norte-Cinco Estrellas liderado por Giuseppe Conte. El nuevo ejecutivo italiano inició un pulso contra la Unión Europea en defensa de unos presupuestos con unos objetivos de déficit significativamente desviados de la senda presupuestaria recomendada por el Consejo de la Unión Europea (UE). Durante el mes de junio, en España Pedro Sánchez se convirtió en el séptimo presidente del Gobierno tras moción de censura contra el expresidente Mariano Rajoy.

En materia de Brexit, la Unión Europea y Reino Unido aprobaron a principios de año un periodo transitorio post Brexit de 21 meses que continuaría hasta finales de 2020. En noviembre la UE y el gabinete de May, tras largas negociaciones, lograban firmar un acuerdo pendiente aún de ratificación por el parlamento británico, dejando la puerta abierta a diversos escenarios. Además de liderar la negociación con la UE, Theresa May hizo frente a una larga avalancha de renuncias en su gabinete y una moción de censura en diciembre.

Respecto a la Guerra Comercial, en julio el ejecutivo de Donald Trump decidió escalar el conflicto imponiendo un nuevo arancel a las importaciones chinas que entraría en vigor a principios de septiembre repercutiendo en el crecimiento económico global y, en especial, en el de China. En diciembre tuvo lugar la cumbre del G-20 en Argentina, donde China y Estados Unidos acordaron no imponer durante noventa días nuevos aranceles y abrir líneas de diálogo con el objetivo de buscar una salida a la guerra comercial.

En el plano de la política monetaria, en 2018 hemos seguido viviendo dos realidades muy distintas en cuanto a normalización monetaria: Estados Unidos y Europa. Por la parte americana Powell, nuevo presidente del Sistema de la Reserva Federal (FED), continuó con las subidas de tipos de interés, dejando los tipos en el rango del 2,25 y 2,5%. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) fue reduciendo durante el año paulatinamente el programa de compras de deuda hasta darlo por finalizado en diciembre. Aún así, el BCE seguirá reinvertiendo los vencimientos de deuda. Respecto a los tipos de interés, Mario Draghi aseguró que no tendríamos subida de tipos hasta como mínimo después de verano de 2019.

Por la parte macroeconómica, la economía global entró en una fase más madura del ciclo dando paso a una desaceleración económica y revisando a la baja las previsiones de crecimiento global. Algunas economías emergentes como Argentina y Turquía, sufrieron fuertes depreciaciones en sus divisas. Estados Unidos fue la excepción gracias al impulso fiscal de la Administración Trump a empresas y particulares. Esto desmarcó a la economía americana situándola como la economía con mejores datos y con unas previsiones de crecimiento al alza.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, ha sido un año de ventas en los tramos cortos y largos de la curva. En cuanto a la renta fija gubernamental europea, cerramos el año con pendientes menores. En los periféricos signo mixto, mejoras en el tramo largo para el bono Español y ventas en el corto. Italia empeoraba ambos tramos de la curva con subidas en las tires mientras que Portugal finalizaba el año con fuertes compras a lo largo de la curva.

Respecto a la renta fija corporativa americana destacamos un empeoramiento en el crédito de inversión y High Yield. En Europa tenemos el mismo escenario, cerrando el año con ampliación en los diferenciales de crédito que reflejan un deterioro en todas las calificaciones crediticias.



CLASE 8.ª



0N6822245

Muy mal año para la renta variable con el índice Bovespa de Brasil como único mercado con avances. En Europa fuertes caídas lideradas por el DAX seguido de cerca por el Ibex 35 y el CAC 40. Por el lado americano, S&P 500 y Dow Jones cerraron el ejercicio con un fatídico cuarto trimestre que desvaneció un buen año para ambos índices. En cuanto a Asia, se produjo un cierre homogéneo con Japón liderando las caídas seguido muy de cerca por China.

Dentro de las materias primas, cerramos 2018 con el barril de Brent a 53,2 dólares, lo que ha supuesto una caída de más de un 20% hasta diciembre. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró a 1,15€/€ cayendo algo más de un 4,5% y se produjo una ligera apreciación del euro frente a la libra, finalizando el año con el cruce €/£ a 0,90 libras.

En relación a las perspectivas de crecimiento mundial para 2019 prevemos una continuación del crecimiento global y un aumento de la inflación. En Estados Unidos contemplamos dos subidas de tipos de interés, mostrándose la Fed cada vez más vigilante ante señales de desaceleración del crecimiento y dispuesta a ajustar el sesgo de su política monetaria. Referente a la guerra comercial, creemos del interés de China en llegar a un acuerdo que dé mayor respiro y, de resolverse las tensiones comerciales, podría liberarse la inversión reprimida traduciéndose en mejores resultados para 2019. En Europa el crecimiento del PIB sufrirá una nueva desaceleración y el BCE normalizará su política monetaria. En cuanto a Latinoamérica prevemos una mejora de la coyuntura en algún momento de la segunda mitad de 2019, destacando la posición cíclica muy favorable de la economía brasileña.

Respecto a España, esperamos que la incertidumbre política continúe durante los cuatro procesos electorales, especialmente en las próximas elecciones generales. Casi todos los Parlamentos autonómicos tienen que ser elegidos y creemos que es muy improbable que vaya a producirse un adelanto electoral en la inestable región de Cataluña. Y por el lado macroeconómico, prevemos que continúe la desaceleración económica, a pesar de que ésta siga disfrutando de un sólido crecimiento por encima de la zona euro, debido principalmente a la ralentización del turismo y el sector externo.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



CLASE 8.^a



0N6822246

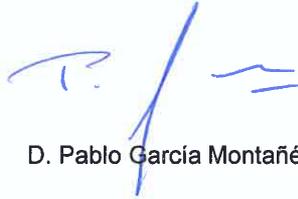
Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Pablo García Montañés, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 49 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2019

El Secretario no Consejero



D. Pablo García Montañés

El Presidente del Consejo de Administración



D.ª Isabel Pérez Nivelá

Consejeros



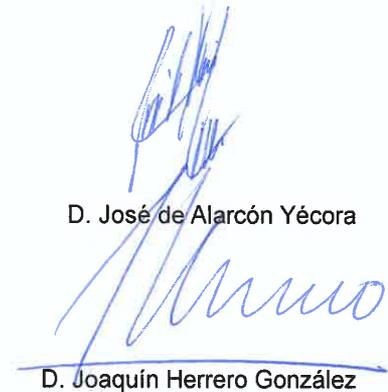
D. Ignacio Iglesias Arauzo



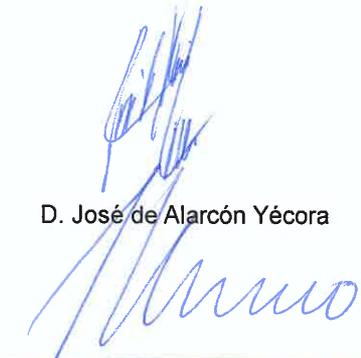
D. Jacobo Baltar García-Peñuela



D. Carlos Javier Pérez Parada



D. José de Alarcón Yécora

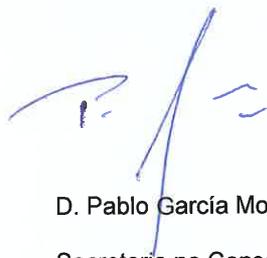


D. Joaquín Herrero González

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2018 de Gestión Multiperfil, Fondo de Inversión, se compone de 50 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración ON6822197 a ON6822246, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de marzo de 2019



D. Pablo García Montañés

Secretario no Consejero