

RFMI MULTIGESTIÓN, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo RFMI Multigestión, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 de RFMI Multigestión F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

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 RFMI Multigestión F.I., a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

6 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28465
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM9487689

RFMI Multigestión, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	141 227 986,18	139 118 855,96
Deudores	818 268,26	710 434,84
Cartera de inversiones financieras	125 074 879,41	121 684 002,29
Cartera interior	14 689 933,42	41 024 735,23
Valores representativos de deuda	1 664 869,54	16 716 060,88
Instrumentos de patrimonio	-	1 077 639,52
Instituciones de Inversión Colectiva	13 025 063,88	2 819 386,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	20 411 648,70
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	110 326 168,61	80 213 499,93
Valores representativos de deuda	12 523 720,59	15 776 944,09
Instrumentos de patrimonio	-	4 293 481,78
Instituciones de Inversión Colectiva	97 740 649,92	60 113 210,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	61 798,10	29 863,29
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	58 777,38	445 767,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 334 838,51	16 724 418,83
TOTAL ACTIVO	141 227 986,18	139 118 855,96

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO DE CREDITACIÓN



0M9487690

RFMI Multigestión, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	138 538 176,22	137 894 856,70
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	138 538 176,22	137 894 856,70
Capital	-	-
Partícipes	137 883 173,82	135 663 696,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	655 002,40	2 231 160,39
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 689 809,96	1 223 999,26
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 633 948,02	1 171 108,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	55 861,94	52 890,81
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	141 227 986,18	139 118 855,96
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	11 383 981,61	14 899 897,53
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 495 026,78	3 828 833,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 888 954,83	11 071 064,25
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14 402 314,32	14 899 897,53

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9487691

RFMI Multigestión, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	18 744,29	6 761,37
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(554 029,13)	(520 909,78)
Comisión de gestión	(370 503,95)	(308 669,86)
Comisión de depositario	(101 829,50)	(103 432,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(81 695,68)	(108 807,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(535 284,84)	(514 148,41)
Ingresos financieros	890 227,11	1 197 172,79
Gastos financieros	(823,38)	(80,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(650 601,04)	(146 017,01)
Por operaciones de la cartera interior	(436 182,36)	(221 827,29)
Por operaciones de la cartera exterior	(185 432,70)	58 728,69
Por operaciones con derivados	(28 985,98)	17 081,59
Otros	-	-
Diferencias de cambio	31 626,31	547 887,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	927 098,01	1 169 203,78
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	153 808,15	132 694,73
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 721 905,57	1 155 761,25
Resultados por operaciones con derivados	(948 615,71)	(119 252,20)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 197 527,01	2 768 166,54
Resultado antes de impuestos	662 242,17	2 254 018,13
Impuesto sobre beneficios	(7 239,77)	(22 857,74)
RESULTADO DEL EJERCICIO	655 002,40	2 231 160,39

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	655.002,40
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	655.002,40

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	135.663.696,31	-	-	2.231.160,39	-	-	137.894.856,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	135.663.696,31	-	-	2.231.160,39	-	-	137.894.856,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	655.002,40	-	-	655.002,40
Aplicación del resultado del ejercicio	2.231.160,39	-	-	(2.231.160,39)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
- Suscripciones	(11.682,88)	-	-	-	-	-	(11.682,88)
- Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	137.883.173,82	-	-	655.002,40	-	-	138.538.176,22

CLASE 8.^a

OM9487692

RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 231 160,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 231 160,39

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	131 167 101,71	-	-	4 326 287,67	-	-	135 493 389,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	131 167 101,71	-	-	4 326 287,67	-	-	135 493 389,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 231 160,39	-	-	2 231 160,39
Aplicación del resultado del ejercicio	4 326 287,67	-	-	(4 326 287,67)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 200 407,62	-	-	-	-	-	1 200 407,62
Reembolsos	(1 030 100,69)	-	-	-	-	-	(1 030 100,69)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	135 663 696,31	-	-	2 231 160,39	-	-	137 894 856,70



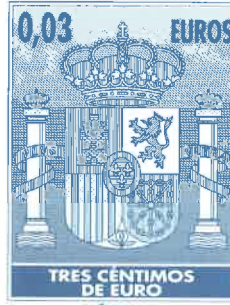
CLASE 8.^a



OM9487693



CLASE 8.^a



0M9487694

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

RFMI Multigestión, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de junio de 2010. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de junio de 2010 con el número 4.241, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva 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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España.

Con fecha 8 de febrero de 2013, UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A., firmó un acuerdo de asesoramiento con Arcano Wealth Advisor EAFI, S.L. sobre la totalidad de los activos de la cartera del Fondo, vigente hasta el 8 de abril de 2016.

Con fecha 8 de abril de 2016, UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A., firmó un acuerdo de delegación de gestión de parte del patrimonio del Fondo en Arcano Capital, S.G.I.I.C., S.A.U.

Durante el ejercicio 2015 y hasta el 1 de diciembre de 2016, la Sociedad Gestora ha tenido delegada la gestión del 25% de los activos que integran el patrimonio del Fondo a BNP Paribas Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., siendo el resto del patrimonio gestionado por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. A partir de esa fecha se amplía el porcentaje del patrimonio cuya gestión se ha delegado en Arcano Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., al 100% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



0M9487695

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.
- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a
REGISTRO DE LA CLASE DE FONDOS DE INVERSIÓN



OM9487696

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,28%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos	Comisión aplicada
Hasta 50.000.000 euros	0,09%
Desde 50.000.001 euros hasta 100.000.000 euros	0,07%
Desde 100.000.001 euros hasta 150.000.000 euros	0,06%
Desde 150.000.001 euros hasta 200.000.000 euros	0,05%
A partir de 200.000.001 euros	0,04%

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN COLECTIVA



0M9487697

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a RFMI Multigestión, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2016 y 2015 unos ingresos que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 18.744,29 y 6.761,37 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



0M9487698

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



0M9487699

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



0M9487700

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios 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.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



0M9487701

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9487702

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



0M9487703

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



CLASE 8.^a



0M9487704

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



OM9487705

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	84 335,84	267 962,16
Administraciones Públicas deudoras	721 380,77	442 041,88
Operaciones pendientes de liquidar	12 551,65	430,80
	<u>818 268,26</u>	<u>710 434,84</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa así y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	677 690,17	397 032,50
Retenciones de ejercicios anteriores	43 690,60	45 009,38
	<u>721 380,77</u>	<u>442 041,88</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	7 239,77	22 857,74
Operaciones pendientes de liquidar	2 501 921,36	1 005 312,00
Otros	124 786,89	142 938,71
	<u>2 633 948,02</u>	<u>1 171 108,45</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al de 2016 y 2015 se ha liquidado en su totalidad el día 4 de enero de 2017 y 6 de enero de 2016, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9487706

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

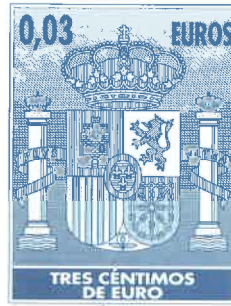
	2016	2015
Cartera interior	14 689 933,42	41 024 735,23
Valores representativos de deuda	1 664 869,54	16 716 060,88
Instrumentos de patrimonio	-	1 077 639,52
Instituciones de inversión Colectiva	13 025 063,88	2 819 386,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	20 411 648,70
Cartera exterior	110 326 168,61	80 213 499,93
Valores representativos de deuda	12 523 720,59	15 776 944,09
Instrumentos de patrimonio	-	4 293 481,78
Instituciones de Inversión Colectiva	97 740 649,92	60 113 210,77
Derivados	61 798,10	29 863,29
Intereses de la cartera de inversión	58 777,38	445 767,13
	125 074 879,41	121 684 002,29

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto las participaciones de Aviva Corto Plazo, F.I., las cuales se encuentran depositadas en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



CLASE 8.^a



0M9487707

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera inversiones financieras se encontraban depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en BNP Paribas Bolsa Española, F.I., las cuales se encontraban depositadas en BNP Paribas Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., así como los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>138 538 176,22</u>	<u>137 894 856,70</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 759 265,32</u>	<u>20 761 055,08</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,67</u>	<u>6,64</u>
Número de partícipes	<u>148</u>	<u>152</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 98,85% y el 98,84% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



OM9487708

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2016	2015
Participes		
Fincorporativa, S.L.	98,85%	98,84%
	<u>98,85%</u>	<u>98,84%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0M9487709

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS REINO DE ESPAÑA 4,600 30/07/2019	EUR	972 257,65	12 853,73	1 052 405,26	80 147,61	ES00000121L2
TOTALES Deuda pública		972 257,65	12 853,73	1 052 405,26	80 147,61	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONOS BANKINTER SA 4,125 22*03/2017	EUR	608 764,74	12 441,06	612 464,28	3 699,54	ES0413679178
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		608 764,74	12 441,06	612 464,28	3 699,54	
Acciones y participaciones Directiva						
AVIVA CORTO PLAZO, F.I.	EUR	12 000 000,00	-	12 000 027,80	27,80	ES0170156006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	986 000,00	-	1 025 036,08	39 036,08	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 986 000,00	-	13 025 063,88	39 063,88	
TOTAL Cartera Interior		14 567 022,39	25 294,79	14 689 933,42	122 911,03	



CLASE 8ª



OM9487710

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,375 11/04/2019	EUR	1 003 775,00	1 984,10	1 008 188,50	4 413,50	XS1392459209
BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 2,875 15/04/2019	EUR	1 070 475,00	6 652,10	1 073 006,12	2 531,12	XS0765295828
BONOS MORGAN STANLEY 6,500 28/12/2018	EUR	594 780,23	89,34	621 114,94	26 334,71	XS0366102555
BONOS GOLDMAN SACHS 0,750 10/05/2019	EUR	1 010 925,00	2 741,10	1 018 758,22	7 833,22	XS1362373570
BONOS GOLDMAN SACHS 5,125 23/10/2019	EUR	589 726,75	2 869,12	630 169,20	40 442,45	XS0459410782
BONOS ENFL 2,562 07/10/2019	USD	756 555,68	6 808,08	1 022 010,34	265 454,66	USL2967VEC56
BONOS VOLKSWAGEN 1,062 23/05/2019	USD	594 531,44	1 741,82	755 989,89	161 458,45	XS1070074668
BONOS RENAULT SA 0,375 10/07/2019	EUR	1 004 030,37	1 151,53	1 005 996,42	1 966,05	FR0013181989
BONOS VODAFONE 0,159 25/05/2019	EUR	1 009 999,51	(226,21)	1 015 030,90	5 031,39	XS1372838083
BONOS ENI ENTE NAZIONALE I 3,500 29/01/2018	EUR	847 503,43	3 949,13	852 148,79	4 645,36	XS0563739696
BONOS E.ON AG 2,900 30/04/2018	USD	543 851,20	2 339,52	701 972,02	158 120,82	USN3033QAT96
BONOS AT & T CORP 0,066 04/06/2019	EUR	1 004 152,14	(658,94)	1 007 466,61	3 314,47	XS1144084099
BONOS AT & T CORP 1,187 17/11/2018	USD	608 940,29	1 352,35	796 569,15	187 628,86	US00206RCA86
BONOS BSCH INTERNACIONAL 0,750 03/04/2019	EUR	1 007 025,00	2 689,55	1 015 299,49	8 274,49	XS1385935769
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 646 271,04	33 482,59	12 523 720,59	877 449,55	
Acciones y participaciones Directiva						
GAM STAR-EM MKTS RATES -USDA	USD	2 048 921,40	-	2 115 512,03	66 590,63	IE00B5V4MS78
PIMCO LOW AVG DURATION INS EUR HEDGED AC	EUR	1 088 394,07	-	1 090 455,42	2 061,35	IE00B62L8426
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT OLD DEXIA	EUR	2 000 498,21	-	1 997 645,98	(2 852,23)	FR0010760694
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	7 028 704,40	-	7 392 164,34	363 459,94	LU0227127643
BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN FUND	EUR	2 074 726,06	-	1 950 527,25	(124 198,81)	IE00B4Z6MP99
BNY MELLON ABS RET EQTY EUR TH	EUR	1 998 640,00	-	2 009 304,00	10 664,00	IE00B3TH3V40
ROBECO FINANCIAL INST BD-IH	EUR	1 704 451,84	-	1 824 988,21	120 536,37	LU0622664224
JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	2 061 295,20	-	2 073 259,60	11 964,40	LU0895805017
GAM STAR KEYNES QUANTITATIVE STRATEGIES	EUR	998 873,70	-	990 667,90	(8 205,80)	IE00B62H4C06
DPAM L-BONDS EUR HY ST-F (OLD PETERCAM)	EUR	2 750 289,60	-	2 767 524,00	17 234,40	LU0517222484
ETF AMUNDI GL EQ MULTI SM SC BETA	EUR	1 362 051,99	-	1 402 800,00	40 748,01	FR0011829084
DWS INVEST EURO BONDS SHORT	EUR	1 531 600,00	-	1 537 900,00	6 300,00	LU0145657366
NORDEA US TOTAL RETURN BOND FUND EUR HDG	EUR	2 000 320,00	-	1 973 765,00	(26 555,00)	LU0826416298
ETF LYXOR INFLATION EXPECTATION	USD	1 404 487,32	-	1 451 467,78	46 980,46	LU1390062831
ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN	EUR	1 001 809,17	-	1 007 322,24	5 513,07	LU1390062245



CLASE 8.^a



OM9487711

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR	EUR	8 500 000,00	-	8 499 740,58	(259,42)	LU0423949717
ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQ_I EU	EUR	2 051 145,00	-	2 116 267,36	65 122,36	LU0233138477
HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE C	USD	1 363 174,91	-	1 413 063,88	49 888,97	IE00B3LHWB51
INRIS UCITS R CFM DIVERSIFIED_I EUR	EUR	1 503 040,00	-	1 503 040,00	-	IE00BSP3L55
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14	EUR	1 855 322,47	-	1 869 624,50	14 302,03	IE00BRLP55791
CANDRIAM EURO HIGH YIELD I C	EUR	2 076 144,00	-	2 106 872,50	30 728,50	LU0144746509
NOMURA US HIGH YLD BD I USD	USD	2 035 509,83	-	2 122 690,50	87 180,67	IE00B3RW8498
DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	2 012 209,61	-	2 206 400,00	194 190,39	LU0380865021
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	793 153,86	-	856 895,30	63 741,44	IE00B80G9288
PIMCO GIS US SHORT-TERM-IAHE	EUR	808 800,00	-	815 200,00	6 400,00	IE00BDCR0092
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	10 481 519,98	-	10 477 405,81	(4 114,17)	FR0007038138
VANGUARD-GL ST BD-INV EUR H	EUR	804 703,83	-	794 509,08	(10 194,75)	IE00BH65QK91
BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABS RET B_S ACC	EUR	3 562 070,00	-	3 515 565,00	(46 505,00)	LU0968473354
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	4 579 646,50	-	4 869 877,50	290 231,00	IE0033758917
GROUPAMA TRESORERIE IC	EUR	11 999 954,12	-	11 999 784,83	(169,29)	FR0000989626
BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCOME	EUR	2 696 790,72	-	2 698 763,34	1 972,62	LU0438336421
BLACKROCK STRATEGIC EUROPEAN ABSOLUTE	EUR	1 502 710,00	-	1 408 110,00	(94 600,00)	LU0414666189
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	711 112,50	-	749 821,76	38 709,26	LU0329592371
DNCA INVEST VALUE EUROPE I	EUR	1 373 652,00	-	1 455 636,00	81 984,00	LU0284395984
JB BF EM OPPORT-C EUR	EUR	2 053 800,00	-	2 113 650,00	59 850,00	LU1001759759
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		93 819 522,29		95 178 221,69	1 358 699,40	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF PIMCO US DOLLAR SHORT MATURIF	USD	685 977,45	-	715 029,99	29 052,54	IE00B67B7N93
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	871 794,19	-	1 200 860,04	329 065,85	US78462F1030
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	638 800,74	-	646 538,20	7 737,46	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 196 572,38		2 562 428,23	365 855,85	
TOTAL Cartera Exterior		107 662 365,71	33 482,59	110 264 370,51	2 602 004,80	



CLASE 8.ª



OM9487712

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" OPCIÓN SP 500 INDICE 100	USD	4 495 026,78	14 833,13	20/03/2017
TOTALES Compra de opciones "call" Futuros vendidos		4 495 026,78	14 833,13	
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	EUR	647 160,00	656 600,00	10/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		647 160,00	656 600,00	
Compra de opciones "put" OPCIÓN FUTURO EUR-DOLAR JUNIO 17 BIS 125000	USD	3 223 462,12	45 164,97	9/06/2017
TOTALES Compra de opciones "put" Emisión de opciones "call"		3 223 462,12	45 164,97	
OPCIÓN FUTURO EUR-DOLAR JUNIO 17 BIS 125000	USD	3 018 332,71	51 806,55	9/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		3 018 332,71	51 806,55	
TOTALES		11 383 981,61	716 598,10	



CLASE 8.^a



OM9487713

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS REINO DE ESPAÑA 6,213% 21/06/2016	EUR	1 025 444,62	19 253,18	1 042 479,12	17 034,50	ES0000101446
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,001 2016/09/16	EUR	999 800,00	45,46	999 245,16	(554,84)	ES0L01609160
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,002 13/05/2016	EUR	998 688,70	776,87	999 557,77	869,07	ES0L01605135
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,005 2016/04/08	EUR	2 499 290,00	574,56	2 498 677,39	(612,61)	ES0L01604088
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,005 2016/04/08	EUR	1 999 600,00	291,65	1 999 109,45	(490,55)	ES0L01604088
BONOS REINO DE ESPAÑA 0,55% 30/11/2019	EUR	389 517,17	2 265,68	389 123,53	(393,64)	ES00000126W8
BONO ESTADO DE ESPAÑA 3,75% 31/10/2018	EUR	508 752,22	2 661,13	550 752,60	42 000,38	ES00000124B7
BONO ESTADO ESPAÑA 4% 30/04/2020	EUR	753 663,40	8 182,37	784 693,12	31 029,72	ES00000122D7
BONO ESTADO ESPAÑA 4,6% 30/07/2019	EUR	984 145,55	13 012,09	1 079 049,55	94 904,00	ES00000121L2
TOTALES Deuda pública		10 158 901,66	47 062,99	10 342 687,69	183 786,03	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER CEDULA 2,75% 26/07/2016	EUR	1 007 587,98	8 591,06	1 017 855,66	10 267,68	ES0413679269
BANESTO FINANCIAL 3,75% 17/06/2016	EUR	1 018 579,30	10 169,60	1 026 617,29	8 037,99	ES0413440266
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 026 167,28	18 760,66	2 044 472,95	18 305,67	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	1 000 596,38	23 373,65	1 017 697,12	17 100,74	ES0347785000
CEDULAS TDA 4,375% 03/03/2016	EUR	1 010 259,40	27 735,71	1 015 253,09	4 993,69	ES0317043000
AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% 15/06/2016	EUR	1 006 534,62	22 175,79	1 023 680,49	17 145,87	ES0312298229
BONOS BANKINTER SA 4,125% 22/03/2017	EUR	617 238,61	12 614,96	635 307,58	18 068,97	ES0413679178
CAIXABANK 3% 22/03/2018	EUR	601 359,16	13 654,43	636 961,96	35 602,80	ES0440609206
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 235 988,17	99 554,54	4 328 900,24	92 912,07	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS	EUR	207 589,99	-	217 668,78	10 078,79	ES0171996012
ACERINOX	EUR	153 755,36	-	146 566,19	(7 189,17)	ES0132105018
INDITEX	EUR	144 949,40	-	239 734,85	94 785,45	ES0148396007
TELEFONICA, S.A.	EUR	226 605,13	-	169 031,03	(57 574,10)	ES0178430E18
BBVA	EUR	164 551,17	-	132 178,75	(32 372,42)	ES0113211835
IBERDROLA, S.A.	EUR	20 824,34	-	39 300,00	18 475,66	ES0144580Y14
LOGISTA	EUR	73 282,36	-	105 811,92	32 529,56	ES0105027009
BSCH	EUR	38 059,97	-	27 348,00	(10 711,97)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 029 617,72	-	1 077 639,52	48 021,80	



CLASE 8.^a



OM9487714

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Acciones y participaciones Directiva						
BNP PARIBAS BOLSA ESPAÑOLA, F.I.	EUR	121 000,00	-	154 148,75	33 148,75	ES0125471039
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	643 679,04	-	694 115,40	50 436,36	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	986 000,00	-	966 572,85	(19 427,15)	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	986 000,00	-	1 004 549,13	18 549,13	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 736 679,04	-	2 819 386,13	82 707,09	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SABADELL 0,500 2016 05 13	EUR	6 500 000,00	20 727,59	6 506 051,57	6 051,57	
BANCO SABADELL 0,980 2016 05 12	USD	3 567 287,97	22 915,82	3 682 966,78	115 678,81	
BANKIA 0,800 2016 08 14	EUR	10 211 000,00	51 794,07	10 222 630,35	11 630,35	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		20 278 287,97	95 437,48	20 411 648,70	133 360,73	
TOTAL Cartera Interior		40 465 641,84	260 815,67	41 024 735,23	559 093,39	



CLASE 8.^a



OM9487715

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENALI DEL TESORO 1,175 15/09/2024	EUR	1 227 936,73	9 659,15	1 376 227,06	148 290,33	IT0005004426
TOTALES Deuda pública		1 227 936,73	9 659,15	1 376 227,06	148 290,33	
Renta fija privada cotizada						
BONOS VOLKSWAGEN 4,625% 24/03/2080	EUR	687 588,19	16 141,67	587 795,30	(99 792,89)	XS1048428442
BBVA 3,75% 17/01/2018	EUR	857 185,00	22 337,97	862 026,96	4 841,96	XS0872702112
TELEFONICA 4,375% 2/02/2016	EUR	666 260,44	11 096,76	666 960,09	699,65	XS0241946630
REPSOL INTERNACIONAL 2,625 28/05/2020	EUR	644 161,52	4 212,27	617 768,88	(26 392,64)	XS0933604943
CARREFOUR 4,375% 02/11/2016	EUR	653 902,11	3 952,76	673 686,63	19 784,52	FR0010394478
BONOS AT & T CORP 1,187% 27/11/2018	USD	613 054,35	1 316,54	771 505,81	158 451,46	US00206RCA86
BONOS E.ON AG 2,9% 30/04/2018	USD	566 353,06	2 346,08	696 415,15	130 062,09	USN3033QAT96
ENLLENTE NAZIONALE IDROCARBURI 3,500 01/02/2018	EUR	855 305,00	19 791,39	857 020,66	1 715,66	XS0563739696
IBERDROLA 3,50% 13/10/2016	EUR	602 092,40	4 079,19	616 080,97	13 988,57	XS0548801207
VODAFONE 6,250% 15/01/2016	EUR	258 584,69	6 765,85	258 697,33	112,64	XS0408285913
BONOS ENBW INTL FINANCE 3,62% 02/04/2076	EUR	526 529,51	10 632,34	468 061,65	(58 467,86)	XS1044811591
BONOS VOLKSWAGEN 1,062% 23/05/2019	USD	594 215,69	1 685,61	697 775,30	103 559,61	XS1070074668
HSBC HOLDINGS PLC 2,625 16/09/2022	EUR	1 035 622,76	14 024,64	990 158,05	(45 464,71)	XS1111123987
ELECTRICITE DE FRANCE 5,000 22/01/2026	EUR	818 885,00	24 976,39	694 219,91	(124 665,09)	FR0011697028
RABOBANK 2,750 29/06/2020	EUR	1 018 405,87	408,33	1 015 092,49	(3 313,38)	XS1171914515
ENEL SPA 4,875% 20/02/2018	EUR	546 160,78	7 933,87	559 777,09	13 616,31	IT00004794142
BONOS ENEL 2,562% 17/10/2019	USD	774 035,93	6 716,89	997 940,02	223 904,09	USL2967VEC56
GOLDMAN SACHS GS 5,125% 23/10/2019	EUR	602 251,63	2 931,43	641 779,62	39 527,99	XS0459410782
MORGAN STANLEY 6,5% 28/12/2018	EUR	616 352,39	95,78	647 892,43	31 540,04	XS0366102555
EADS 4,625 % 12/08/2016	EUR	350 600,78	3 572,16	356 008,97	5 408,19	XS0445463887
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 287 547,10	165 017,92	13 676 663,31	389 116,21	
Emissiones avaladas						
ICO 05/07/2016	EUR	713 914,87	10 274,39	724 053,72	10 138,85	XS0613543957
TOTALES Emissiones avaladas		713 914,87	10 274,39	724 053,72	10 138,85	
Acciones admitidas cotización						
NOVARTIS	CHF	148 327,06	-	167 343,37	19 016,31	CH0012005267
UBS BEARER CANJE 2014	CHF	123 128,74	-	189 958,65	66 829,91	CH0244767585
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	123 734,74	-	137 365,20	13 630,46	FR0000121014
RIO TINTO	GBP	118 319,86	-	83 368,86	(34 951,00)	GB0007188757
VODAFONE	GBP	46 733,30	-	47 977,64	1 244,34	GB00BH4HKS39



CLASE 8.^a



OM9487716

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ING GROEP	EUR	82 321,44	-	151 877,55	69 556,11	NL0000303600
ORANGE OLD FRANCE TELECOM	EUR	124 998,53	-	127 472,52	2 473,99	FR0000133308
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	34 072,22	-	27 600,00	(6 472,22)	IT0003132476
ERICSSON	SEK	138 435,93	-	134 075,04	(4 360,89)	SE0000108656
RWE	EUR	104 925,99	-	44 205,25	(60 720,74)	DE0007037129
DEUTSCHE BANK AG	EUR	48 001,02	-	36 040,00	(11 961,02)	DE0005140008
SAINT GOBAIN	EUR	262 720,45	-	242 845,90	(19 874,55)	FR0000125007
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	31 272,84	-	41 103,82	9 830,98	CH0038863350
BNP PARIBAS	EUR	26 651,12	-	31 338,00	4 686,88	FR0000131104
BAYER	EUR	15 563,99	-	34 740,00	19 176,01	DE0008BAY0017
BASF SE NEW AGOTO 2010	EUR	221 387,14	-	204 451,52	(16 935,62)	DE000BASF111
INTESA SANPAOLO	EUR	22 541,70	-	30 880,00	8 338,30	IT0000072618
AXA	EUR	224 173,63	-	256 891,86	32 718,23	FR0000120628
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	179 620,55	-	186 255,36	6 634,81	IT0000062072
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	100 109,59	-	154 391,20	54 281,61	DE0008404005
ROCHE	CHF	105 100,67	-	106 422,97	1 322,30	CH0012032048
BG GROUP PLC	GBP	26 383,26	-	26 729,62	346,36	GB0008762899
RANDSTAD	EUR	62 985,99	-	108 616,64	45 630,65	NL0000379121
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	12 754,65	-	11 171,73	(1 582,92)	JE00B4T3BW64
INCHCAPE	GBP	119 622,48	-	109 919,81	(9 702,67)	GB00861TVQ02
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	57 756,28	-	121 950,40	64 194,12	BE0003793107
GALP ENERGIA	EUR	198 846,14	-	200 464,00	1 617,86	PTGALDAM0009
FRESENIUS SE	EUR	86 463,74	-	155 359,35	68 895,61	DE0005785604
GAZ DE FRANCE	EUR	36 216,96	-	32 650,00	(3 566,96)	FR0010208488
ACCOR	EUR	142 778,34	-	133 936,74	(8 841,60)	FR0000120404
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	30 362,88	-	30 628,00	265,12	NL0000009538
BP AMOCO PLC	GBP	170 118,91	-	149 946,03	(20 172,88)	GB0007980591
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	130 243,52	-	157 510,43	27 266,91	IE00B1RR8406
VINCI	EUR	22 851,84	-	35 484,00	12 632,16	FR0000125486
UNILEVER	EUR	32 641,96	-	44 115,50	11 473,54	NL0000009355
UNICREDIT SPA CONTRASPLIT DIC2011	EUR	189 203,06	-	163 395,70	(25 807,36)	IT0004781412
TOTAL FINA	EUR	33 301,56	-	30 948,75	(2 352,81)	FR0000120271



CLASE 8.^a



OM9487717

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOCIETE GENERALE A. MANAGEMENT	EUR	113 989,85	-	115 066,71	1 076,86	FR0000130809
SIEMENS	EUR	23 910,27	-	26 964,00	3 053,73	DE0007236101
SAP AG	EUR	34 463,44	-	47 403,48	12 940,04	DE0007164600
SANOHI	EUR	33 462,17	-	39 300,00	5 837,83	FR0000120578
LLOYDS TSB GROUP PLC.	GBP	112 100,05	-	115 316,18	3 216,13	GB00008706128
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 952 597,86		4 293 481,78	340 883,92	
Acciones y participaciones Directiva						
JULIUS BAER MB PLUS-C	EUR	3 631 312,00	-	3 467 119,30	(164 192,70)	LU0256049627
DJ EUROSTOXX 50 UCITS ETF CERTIFIC.	EUR	189 729,06	-	191 876,20	2 147,14	IE0008471009
ROBECO FINANCIAL INST BD-IH	EUR	675 551,43	-	709 496,31	33 944,88	LU0622664224
ROBECO US PREMIUM EQUITIES I \$ FUND	USD	165 326,89	-	293 132,88	127 805,99	LU0226954369
ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	581 117,35	-	645 503,68	64 386,33	IE00B5BMR087
ISHARES EURO UCITS ETF ACC	EUR	393 699,28	-	406 038,38	12 339,10	IE00B4K48X80
GLG PLC JAPAN COREALPHA EUR EQUITY	EUR	84 260,00	-	86 540,00	2 280,00	IE00B578XK25
PARVEST EQUITY INDIA_I USD	USD	194 549,83	-	183 985,54	(10 564,29)	LU0823429237
PARVEST BOND EURO HIGH YIELD I	EUR	1 341 639,62	-	1 319 073,06	(22 566,56)	LU0823381016
AXA IM FIS US SHORT DURATION HY B FUND	EUR	725 787,20	-	720 872,59	(4 914,61)	LU0211118483
PARVEST BOND USD SHORT DURATION	USD	1 037 042,69	-	1 042 761,10	5 718,41	LU0102013652
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	6 028 481,00	-	6 311 160,00	282 679,00	LU0227127643
GOLDMAN SACHS N-115M EP_1 A	USD	236 962,99	-	240 174,36	3 211,37	LU0385346290
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	1 006 723,57	-	1 044 156,82	37 433,25	LU0242506524
FIDELITY AMERICA	USD	494 080,74	-	491 696,37	(2 384,37)	LU0318939179
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	573 150,00	-	612 476,00	39 326,00	LU0512128199
JPM EMERG.MARKETS LO C C-AUSDA	USD	1 541 354,89	-	1 529 972,93	(11 381,96)	LU0332400828
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	3 079 377,60	-	2 994 369,10	(85 008,50)	LU0289472085
JPM INVEST EUR STRATEGIC DIVIDEND FUND	EUR	594 141,01	-	583 496,71	(10 644,30)	LU0169528188
JPMF EURO LIQUIDITY	EUR	582 594,19	-	582 229,31	(364,88)	LU0088882138
MORGAN STANLEY US ADVANTAGE	USD	153 966,24	-	290 492,67	136 526,43	LU0360484686
PARVEST EQUITY JAPAN SMC-CH EUR	EUR	297 159,20	-	348 704,89	51 545,69	LU0194438841
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	711 112,50	-	743 440,30	32 327,80	LU0329592371
DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	1 023 396,02	-	1 107 975,00	84 578,98	LU0380865021
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	793 153,86	-	802 353,65	9 199,79	IE00B80G9288



CLASE 8.^a



OM9487718

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	2 120 573,80	-	2 120 575,46	1,66	FR0007038138
JANUS CAP US SHORT-TERM BOND I EUR HDG	EUR	1 504 800,00	-	1 494 000,00	(10 800,00)	IE00B2B37881
BLUEBAY INVESTMENT GRADE LIBOR_S ACC	EUR	1 543 675,67	-	1 548 513,00	4 837,33	LU0968475052
BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABS RET B_S ACC	EUR	3 562 070,00	-	3 543 965,00	(18 105,00)	LU0968473354
VAUBAN EUROPEAN OPPORTUNITIES ALKEN FUND	EUR	178 270,67	-	186 655,95	8 385,28	LU0235308482
AMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING WORLD IU-C	USD	273 713,81	-	290 160,16	16 446,35	LU0347592437
ROBECO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	743 821,99	-	751 086,24	7 264,25	LU0975849075
BLACKROCK FIXED INCOME STRATEGIES	USD	3 013 700,94	-	3 144 144,72	130 443,78	LU1090194454
NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE FUND I	EUR	629 188,02	-	724 216,78	95 028,76	IE00B76RRL37
ISHARES MDAX (DE)ETF	EUR	3 099 600,00	-	3 072 420,00	(27 180,00)	LU0278456651
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	864 613,44	-	1 044 660,00	180 046,56	IE00B1YZSC51
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	697 770,00	-	826 710,00	128 940,00	IE00B506DH05
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	859 795,15	-	782 258,40	(77 536,75)	GB00B3FFY088
ISHARES DAXE	EUR	1 117 465,92	-	1 234 610,00	117 144,08	DE0005933931
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP	USD	143 110,34	-	156 550,30	13 439,96	IE00B0D44176
ALLIANZ EURO HIGH YIELD-I FUND	EUR	1 515 153,76	-	1 634 541,03	119 387,27	FR0010371609
ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	USD	726 983,69	-	598 587,08	(128 396,61)	LU0231477265
AXA IM FIIS EUROPE SH DUR H-B EUR I	EUR	2 281 482,16	-	2 334 334,44	52 852,28	LU0658025977
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	4 579 646,50	-	4 685 377,50	105 731,00	IE0033758917
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		55 591 105,02	-	56 922 463,21	1 331 358,19	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	2 623 097,56	-	3 190 747,56	567 650,00	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		2 623 097,56	-	3 190 747,56	567 650,00	
TOTAL Cartera Exterior		77 396 199,14	184 951,46	80 183 636,64	2 787 437,50	



CLASE 8.^a



OM9487719

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	164 650,00	164 100,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		164 650,00	164 100,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCIÓN FUTURO EUR-DOLAR MARZ 16 BIS 125000	USD	1 832 929,89	(10 357,21)	4/03/2016
OPCIÓN FUTURO EUR-DOLAR MARZ 16 BIS 125000	USD	1 831 253,39	(24 512,06)	4/03/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 664 183,28	(34 869,27)	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO - DOLAR 125000	USD	3 390 738,34	3 382 457,19	16/03/2016
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	3 844 080,00	3 790 080,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		7 234 818,34	7 172 537,19	
Compra de opciones "put"				
OPCIÓN FUTURO EUR-DOLAR MARZ 16 BIS 125000	USD	1 920 212,27	22 440,62	4/03/2016
OPCIÓN FUTURO EUR-DOLAR MARZ 16 BIS 125000	USD	1 916 033,64	7 422,67	4/03/2016
TOTALES Compra de opciones "put"		3 836 245,91	29 863,29	
TOTALES		14 899 897,53	7 331 631,21	



CLASE 8.^a



OM9487720



CLASE 8.^a



0M9487721

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el ejercicio los mercados reaccionaron a eventos políticos como la elección de Donald Trump como presidente de E.E.U.U. en noviembre y a la segunda subida de tipos por parte del FOMC en diciembre. Los activos de riesgo, al contrario de lo que podría pensarse, reaccionaron favorablemente y cerraron el año en positivo a nivel global. Se cierra así un año en el que los riesgos subyacentes no han cesado y ante los que los inversores parecen haber hecho oídos sordos.

A cierre de ejercicio quizá la peor clase de activo acorde al retorno esperado haya sido la liquidez, ya que en términos reales ha hecho perder dinero a los inversores más conservadores que buscaron refugio en ella. La otra clase de activo que peor se comportó en el ejercicio fue la Renta Fija pública con duración. En respuesta a la victoria de Trump y con las expectativas de inflación subiendo, el Bono US 10 años vio subir su rentabilidad hasta el 2,4% desde 1,6% derivada de la caída en precio. En paralelo el Bund también sufrió caídas en el trimestre aún a pesar de la intervención continua del BCE con su programa de compra de deuda (QE).

La renta fija corporativa se vio impulsada de nuevo por la política monetaria del BCE que en diciembre anunciaba la continuación del QE por un año más aunque bajando el nivel de compra en marzo de 2017 a 60 Bn al mes. Dentro de esta clase de activo, los bonos de alto rendimiento ofrecieron rentabilidades muy atractivas en el trimestre continuando la tendencia del año. En Europa esta clase de activo tuvo una rentabilidad en torno al 1,5% en el trimestre mientras que en E.E.U.U. fue menor situándose en el 0,9%. También los préstamos corporativos tuvieron un buen comportamiento a ambos lados del Atlántico, cerrando el ejercicio en 1,1% en Europa y 2,3% en E.E.U.U.

La renta variable vio una gran rotación por parte de los inversores de unos sectores a otros tras la victoria de Trump. Especialmente beneficiado ha sido el sector bancario, el retorno en Europa fue del 29,6% y en E.E.U.U. del 30,7%, batiendo a los índices generales.

Para países emergentes, ni la renta fija en divisa local ni en divisa fuerte cerró el ejercicio en positivo. En cuanto a renta variable solo la región de Europa del este fue capaz de acabar el ejercicio en positivo, anotándose una ganancia del 14,3%.

Dentro de las materias primas hubo disparidad en cuanto a la evolución. Si bien el crudo se ha encarecido, empujando a la inflación, el oro que históricamente ha sido empleado como cobertura ante escenarios inflacionistas descendía tras un gran año.

Los Hedge Funds no han tenido en general buen año y en el último trimestre solo el índice general HFRX subía un 0,7% mientras que los representativos de estrategias como Market Neutra o Macro se dejaban 1,0% y 1,9% respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9487722

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante los nueve primeros meses del año se buscó en línea con el perfil conservador del fondo la preservación de capital ante eventos que se presentaban como potencialmente peligrosos. De este modo se reembolsaron fondos como "JPM Income Opportunities" o "JB Absolute Return Bond Opportunities". Se realizaron varias operaciones de cobertura de divisa para reducir la exposición a dólar americano. Acorde con la visión de mercado, los riesgos se afrontaron invirtiendo en fondos capaces de descorrelacionar su evolución de la del mercado como "BNY Mellon Absolute Return Equity" u "Old Mutual Global Equity Absolute Return". Durante los nueve primeros meses de 2016 se mantuvo una elevada liquidez, principalmente en fondos monetarios como "Amundi Tresorerie 3M" o "Groupama Tresorerie". Acorde a la confianza en el repunte cercano de la inflación se compró el ETF de Bonos ligados a la inflación en US "TIP US" que posteriormente se vendería debido a la elevada duración y los miedos hacia un pinchazo en la burbuja de bonos con elevada duración.

En relación a la burbuja detectada en la renta fija con duración se ejecutó en noviembre la venta total del fondo "Robeco Lux-O-Rente" con una duración cercana a 10 años. Por el mismo motivo se ejecutó la venta total del fondo "BNY Mellon Global Real Return" ya que la parte de renta fija suponía una elevada duración.

Dentro de la aversión a activos con elevada duración, se suscribieron dos fondos de renta fija con baja duración "Candriam Long Short Credit C" y "Pictet Total Return Kosmos".

Por la elevada duración del ETF "iShares Barclays US TIPS" también se efectuó su venta total en el mes de octubre. Con la convicción en el repunte de las expectativas de inflación se compraron dos ETFs que siguen estas en EU "Lyxor EU 2-10 Inflation Expectations" y US "Lyxor US\$ 10Y Inflation Expectations" evitando la duración elevada del fondo de Groupama.

A finales de Noviembre se unificaron las tres sub-carteras del fondo en una soia y esto motivó la sustitución de muchos activos en cartera por otros nuevos en base a los principios de inversión del gestor delegado. En particular, se vendieron todas posiciones directas en acciones de compañías y también algunos bonos en directo de emisores tanto públicos como el Reino de España como privados como Enel, Caixa o BBVA.

En un momento de mercado como el vivido durante el trimestre, se suscribieron fondos Macro como "Inris R CFm Diversified", "Fundlogic Alternatives PLC IPM Systematic Fund" o "GAM Star Keynes Quantitative Strategies". Tras las subidas en la renta variable global por la elección de Trump, se busca con estos fondos la descorrelación en posibles caídas posteriores.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN OBLIGACIONES DE CREDITO PÚBLICO



0M9487723

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La exposición a dólar americano se redujo después del cambio en la gestión delegada en el trimestre. Se realizó el cambio de contado y al rolo de los futuros en cartera por los que vencerán en marzo 2017. También se procedió al cambio de CHF, NOK y GBP por EUR durante el trimestre para reducir la exposición a otras divisas. Se implementó un call spread en los niveles 1,03-1,10 como cobertura durante el período.

Pasados ciertos eventos que podrían haber afectado de forma negativa a los mercados como las elecciones en US y las decisiones de política monetaria del FOMC y del BCE, no pudieron mover a la baja los mercados y sucedió lo contrario. Esperamos un primer trimestre de 2017 relativamente calmado aunque estaremos vigilantes en la transición de Obama a Trump y especialmente a declaraciones o acciones inminentes de este al llegar al poder.

Esperamos que la inflación, impulsada por el crudo en el trimestre anterior, se mantenga en niveles similares a los actuales y esto cambiará el escenario de inversión respecto al de 2016.

No esperamos grandes sorpresas más allá de declaraciones por parte de los Bancos Centrales, si bien lo que pueda descontar el mercado de cara a futuras subidas de tipos por parte del FOMC podría mover mercados de renta fija y renta variable así como divisa. Pocos cambios esperamos por parte del BCE si bien su política se ve refrendada por subidas de inflación y crecimiento a buen ritmo, esperamos que esto continúe en el continente europeo durante 2017.

Incluso después de la corrección en renta fija con duración elevada, podría haber lugar a mayor corrección en 2017 y esto hace que seamos cautos en la selección dentro de esta clase de activo. De nuevo continuaremos incluyendo estrategias que puedan aprovecharse de subidas en la renta variable y proteger la cartera en caídas, estrategias que descorrelacionen y puedan ofrecer una rentabilidad atractiva.

La inflación debería continuar al alza y continuaremos comprando activos que nos protejan de repuntes más bruscos y mejoren los retornos reales de la cartera de cara al primer trimestre de 2017.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido de 0,48%, el patrimonio ha aumentado hasta los 138.538.176,22 euros y el número de partícipes es de 148 al final del ejercicio. Esta rentabilidad ha estado en línea con el objetivo marcado de ofrecer rentabilidades positivas en períodos de elevada volatilidad de mercado y correlación entre diferentes clases de activos.

La composición de la cartera y las modificaciones llevadas a cabo durante el período han tenido como objetivo descorrelacionar la evolución de la cartera de la evolución volátil de los mercados, en especial de los índices de renta variable globales.



CLASE 8.^a



OM9487724

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del periodo del Fondo, a 31 de marzo de 2016, ha sido 1,45%. A 31 de diciembre de 2016, el Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio respecto del dólar americano.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Aviva Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (8,66%), Groupama (8,66%) y Amundi S.G.I.I.C., S.A. (7,56%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 79,95%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -977.601,69 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN FINANCIERA



OM9487725

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

RFMI Multigestión, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9487689 al 0M9487720 Del 0M9487721 al 0M9487725

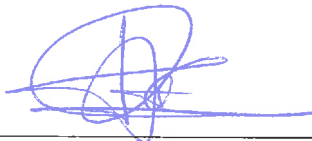
FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

RFMI Multigestión, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero