

RSR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales a 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del periodo comprendido entre
el 29 de abril y el 31 de diciembre de 2016

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Gesalcalá, S.A., S.G.I.I.C.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo RSR Global, Fondo de Inversión, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 29 de abril y el 31 de diciembre de 2016.

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 RSR Global, Fondo de Inversión, 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 de la entidad. 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 RSR Global, Fondo de Inversión, al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 29 de abril y el 31 de diciembre de 2016, 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 periodo comprendido entre el 29 de abril y el 31 de diciembre de 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 al 31 de diciembre de 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.


Amagoia Delgado Rodríguez

25 de abril de 2017



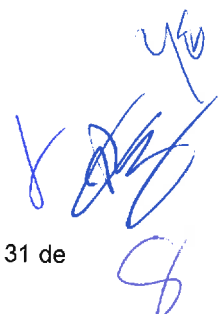
RSR Global, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016
Activo no corriente	
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	
Deudores	4 199 309,40
	40 820,59
Cartera de inversiones financieras	4 015 870,74
Cartera interior	1 848 341,01
Valores representativos de deuda	293 746,85
Instrumentos de patrimonio	327 881,67
Instituciones de Inversión Colectiva	1 226 712,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	2 164 257,25
Valores representativos de deuda	403 235,75
Instrumentos de patrimonio	528 038,99
Instituciones de Inversión Colectiva	1 228 526,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	4 456,45
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	3 272,48
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	142 618,07
TOTAL ACTIVO	4 199 309,40

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



RSR Global, Fondo de Inversión**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 188 246,17
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 188 246,17
Capital	-
Partícipes	4 137 833,30
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	50 412,87
(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	11 063,23
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	9 783,23
Pasivos financieros	-
Derivados	1 280,00
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 199 309,40
CUENTAS DE ORDEN	2016
Cuentas de compromiso	929 909,04
Compromisos por operaciones largas de derivados	64 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	865 909,04
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	929 909,04

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

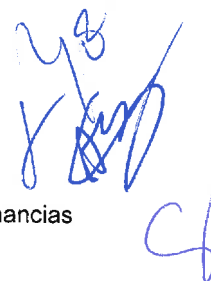
43
8/8

RSR Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	404,04
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(28 665,13)
Comisión de gestión	(21 474,65)
Comisión de depositario	(1 615,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(5 575,02)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(28 261,09)
Ingresos financieros	10 650,04
Gastos financieros	(1 293,24)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	24 330,87
Por operaciones de la cartera interior	47 151,06
Por operaciones de la cartera exterior	65 558,62
Por operaciones con derivados	(88 378,81)
Otros	-
Diferencias de cambio	9 792,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	35 702,70
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8 355,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	26 740,41
Resultados por operaciones con derivados	606,31
Otros	-
Resultado financiero	79 183,18
Resultado antes de impuestos	50 922,09
Impuesto sobre beneficios	(509,22)
RESULTADO DEL EJERCICIO	50 412,87

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.



Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

[illegible]

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

RSR Global, Fondo de Inversión., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 29 de abril de 2016. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, 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 29 de abril de 2016 con el número 4.994, 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 Gesalcalá, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bancoval Securities Services, S.A. (anteriormente denominado RSC Investor Services España, S.A.). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo presenta un número de partícipes inferior al establecido en el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de junio, de instituciones de inversión colectiva. No obstante, de acuerdo con lo dispuesto en la disposición transitoria del Real Decreto 1082/2012, de 13 de junio de instituciones de inversión colectiva, 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. Dado que el Fondo fue inscrito en la C.N.M.V. el 29 de abril de 2016, el plazo para la regularización de esta situación es el 29 de abril de 2017.

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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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 1,35% sobre el patrimonio del Fondo y del 9% sobre resultados. En el periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 esta comisión de gestión ha sido del 0,75% sobre patrimonio y del 9% sobre resultados.

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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. En el periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,07%.

Durante el periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, 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.

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.

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.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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) 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.

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.

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

- 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.

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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".

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y 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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

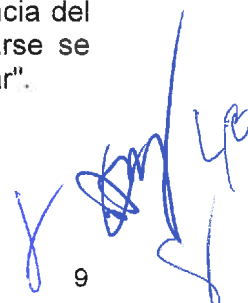
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. 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".



RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2016
Administraciones Públicas deudoras	3 359,35
Operaciones pendientes de liquidar	37 420,24
Otros	41,00
	40 820,59

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 recoge los saldos pendientes de liquidar procedentes de las ventas de valores al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2016 recoge saldos pendientes de liquidar por dividendos del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2016
Administraciones Públicas acreedoras	509,22
Comisiones de gestión y depositaria	7 528,58
Otros	1 745,43
	9 783,23

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge la preliquidación del Impuesto de Sociedades.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2016 recoge, principalmente los importes pendientes de pago por comisión de brokeraje y gastos de auditoría al cierre del ejercicio correspondiente.

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

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016
Cartera interior	1 848 341,01
Valores representativos de deuda	293 746,85
Instrumentos de patrimonio	327 881,67
Instituciones de Inversión Colectiva	1 226 712,49
Cartera exterior	2 164 257,25
Valores representativos de deuda	403 235,75
Instrumentos de patrimonio	528 038,99
Instituciones de Inversión Colectiva	1 228 526,06
Derivados	4 456,45
Intereses de la cartera de inversión	3 272,48
	4 015 870,74

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.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bancoval Security Services, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2016, se muestra a continuación:

	2016
Cuentas en el Depositario	142 618,07
	142 618,07

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2016 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Bancoval Securities Services, S.A.). Durante el periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido de Euribor -0,30%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2016 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en Banco Alcalá, S.A. las cuales son remuneradas a tipos de interés de mercado.

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	4 188 246,17
Número de participaciones emitidas	418 177,19
Valor liquidativo por participación	10,01
Número de partícipes	46

De acuerdo con el artículo 3 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, el número de partícipes de un Fondo de Inversión, no podrá ser inferior a 100. Desde la constitución del fondo el número de partícipes del Fondo se ha situado por debajo del mínimo legalmente establecido, encontrándose al 31 de diciembre de 2016 con 46 partícipes. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha resuelto dicha situación estando la Sociedad Gestora tomando las medidas necesarias encaminadas a resolver la misma.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo comprendido entre el 29 de abril y el 31 de diciembre de 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, del periodo comprendido entre el 29 de abril hasta el 31 de diciembre de 2016, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al cierre del ejercicio 2016 un partícipe, persona jurídica, poseía participaciones con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, representando el 27,46% de la cifra de patrimonio del Fondo 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.

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

Partícipe	2016
CERAMICAS JORNET, S.A.	27,46%

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 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 "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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 desde los últimos cuatro ejercicios.

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

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.

RSR Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 el Depositario.

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 del periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, ascienden a 2.450 euros.

48
VS

RSR Global, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,035 2017-01-02	EUR	293 746,85	(5,65)	293 746,85	-	ES00000123Q7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		293 746,85	(5,65)	293 746,85	-	-
Acciones admitidas cotización						
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	40 647,72	-	43 645,29	2 997,57	ES0139140174
Acciones TALGO SA	EUR	33 707,97	-	38 651,49	4 943,52	ES0105065009
Derechos REPSOL	EUR	1 160,25	-	1 166,88	6,63	ES0673516995
Acciones REPSOL	EUR	35 175,27	-	44 487,30	9 312,03	ES0173516115
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	41 620,71	-	45 792,89	4 172,18	ES0105025003
Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	35 161,14	-	39 493,30	4 332,16	ES0177542018
Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	62 482,77	-	66 207,60	3 724,83	ES0118594417
Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	38 204,73	-	48 436,92	10 232,19	ES0105130001
TOTALES Acciones admitidas cotización		288 160,56	-	327 881,67	39 721,11	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BELGRAVIA CAPITAL	EUR	167 079,08	-	171 361,09	4 282,01	ES0114429006
Participaciones AHORRO CORPORACION	EUR	653 003,00	-	653 084,78	81,78	ES0106933007
Acciones LIERDE SICAV SA	EUR	39 200,46	-	41 968,81	2 768,35	ES0158457038
Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	360 000,00	-	360 297,81	297,81	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 219 282,54	-	1 226 712,49	7 429,95	
TOTAL Cartera Interior		1 801 189,95	(5,65)	1 848 341,01	47 151,06	

RSR Global, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016. (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos TESORO ALEMÁN 10,500 2017-12-14	BRL	46 883,36	247,03	52 622,53	5 739,17	XS1014862731
TOTALES Deuda pública		46 883,36	247,03	52 622,53	5 739,17	
Renta fija privada cotizada						
Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	99 330,00	2 254,55	102 678,55	3 348,55	XS1207309086
Bonos JAGUAR LAND ROVER 4,125 2018-12-15	USD	184 595,01	272,96	195 546,44	10 951,43	USG5002FAA42
Bonos ICAHN ENTERPRISES F.I. 3,500 2017-03-15	USD	49 220,45	503,59	52 388,23	3 167,78	US451102BA41
TOTALES Renta fija privada cotizada		333 145,46	3 031,10	350 613,22	17 467,76	
Acciones admitidas cotización						
Acciones EON, AG	EUR	54 069,10	-	45 318,80	(8 750,30)	DE000ENAG999
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	23 638,72	-	26 244,85	2 606,13	GB00B03MLX29
Acciones LENTA LIMITED	USD	58 944,66	-	70 682,94	11 738,28	US52634T2006
Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	65 743,43	-	68 531,25	2 787,82	CA0679011084
Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	43 475,20	-	59 617,50	16 142,30	DE000550636
Acciones YAMANA GOLD INC	USD	54 637,10	-	37 932,86	(16 704,24)	CA98462Y1007
Acciones HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	41 583,14	-	43 372,45	1 789,31	DE000A13SX22
Acciones UNIPER SE	EUR	5 401,24	-	8 865,74	3 464,50	DE000UNSE018
Acciones INGENICO GROUP	EUR	42 039,47	-	43 245,90	1 206,43	FR0000125346
Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	62 343,23	-	59 685,77	(2 657,46)	GB00006731235
Acciones CHICPLOT MEXICAN GRILL INC	USD	18 921,78	-	17 919,83	(1 001,95)	US1696561059
Acciones FRAPORT GROUP	EUR	39 919,76	-	46 621,10	6 701,34	DE0005773303
TOTALES Acciones admitidas cotización		510 716,83	-	528 038,99	17 322,16	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ETHNA AKTIV	EUR	205 945,78	-	205 361,05	(584,73)	LU0431139764
Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	118 513,90	-	123 236,19	4 722,29	FR0012365013
Participaciones RUFFER SICAV	EUR	111 514,00	-	121 326,28	9 812,28	LU0638558717
Participaciones HENDERSON HORIZON FUND	EUR	122 158,00	-	123 196,55	1 038,55	LU0490769915
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	118 006,94	-	121 656,67	3 649,73	LU0687944396
Participaciones PARETURN CARTESIO	EUR	118 414,05	-	121 515,71	3 101,66	LU0581203592
Participaciones UBS	AUD	123 340,37	-	122 042,47	(1 297,90)	LU0415158053
Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	121 680,86	-	126 217,37	4 536,51	FR0010135103
Participaciones BLACKROCK	USD	20 867,62	-	20 636,68	(230,94)	LU0252968341
Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	18 007,00	-	20 301,22	2 294,22	LU0476876759
Participaciones NORDEA FUNDS	EUR	125 048,01	-	123 035,87	(2 012,14)	LU0351545230
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 203 496,53	-	1 228 526,06	25 029,53	
TOTAL Cartera Exterior		2 094 242,18	3 278,13	2 159 800,80	65 558,62	

RSR Global, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
Opcion RWE AG 100 Fisica	EUR	64 000,00	1 400,00	15/12/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		64 000,00	1 400,00	
Emisión de opciones "put"				
Otros compromisos de compra				
Participaciones GAMCO INTL SICAV-MERGER ARBI	EUR	-	121 656,67	30/12/1899
Participaciones RUFFER SICAV-TOTAL RETURN IN	EUR	-	121 326,28	30/12/1899
Participaciones PARETURN CARTESIO INCOME - I	EUR	-	121 515,71	30/12/1899
Participaciones HENDERSON GARTMORE F-UK ABS	EUR	-	123 196,55	30/12/1899
Participaciones ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-A2	EUR	-	20 301,22	30/12/1899
Participaciones ETHNA AKTIV I EUR ACC	EUR	-	205 361,05	30/12/1899
Participaciones UBS LUX BOND FUND-AUD Q ACC	AUD	-	122 042,47	30/12/1899
Participaciones NORDEA 1 STABLE RETURN FUND	EUR	-	123 035,87	30/12/1899
Participaciones BGF WORLD MINING FUND D2 USD	USD	-	20 636,68	30/12/1899
Participaciones SYCOMORE PARTNERS FUND- IB E	EUR	-	123 236,19	30/12/1899
Participaciones CARMIGNAC PATRIMOINE CLASE A	EUR	-	126 217,37	30/12/1899
Participaciones MUTUAFONDO CORTO PLAZO F.I.- A	EUR	-	360 297,81	30/12/1899
Participaciones LIERDE SICAV SA	EUR	-	41 968,81	30/12/1899
Participaciones BELGRAVIA BALBOA F.I.(FUSIONA	EUR	-	171 361,09	30/12/1899
Participaciones IMANTIA FONDEPOSITO INSTITUC	EUR	-	653 084,78	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		-	2 455 238,55	
Futuros vendidos				
Futuro NASDAQ 100 20	USD	93 844,91	92 401,22	17/03/2017
Futuro S&P 500 50	USD	215 504,13	212 409,76	17/03/2017
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/	EUR	100 000,00	164 150,00	8/03/2017
Futuro B GOVOT OF FRANCE 3,50 25/04/2026 (O	EUR	100 000,00	151 820,00	8/03/2017
Futuro B BUONI POLIENALI 4,50 01/03/2026 (	EUR	100 000,00	135 310,00	8/03/2017
Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	256 560,00	262 160,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		865 909,04	1 018 250,98	
Compra de opciones "put"				
TOTALES		929 909,04	3 474 889,53	

RSR Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,035 2017-01-02	EUR	293 746,85	(5,65)	293 746,85	-	ES00000123Q7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		293 746,85	(5,65)	293 746,85	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	40 647,72	-	43 645,29	2 997,57	ES0139140174
Acciones TALGO SA	EUR	33 707,97	-	38 651,49	4 943,52	ES0105065009
Derechos REPSOL	EUR	1 160,25	-	1 166,88	6,63	ES0673516995
Acciones REPSOL	EUR	35 175,27	-	44 487,30	9 312,03	ES0173516115
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	41 620,71	-	45 792,89	4 172,18	ES0105025003
Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	35 161,14	-	39 493,30	4 332,16	ES0177542018
Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	62 482,77	-	66 207,60	3 724,83	ES0118594417
Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	38 204,73	-	48 436,92	10 232,19	ES0105130001
TOTALES Acciones admitidas cotización		288 160,56	-	327 881,67	39 721,11	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BELGRAVIA CAPITAL	EUR	167 079,08	-	171 361,09	4 282,01	ES0114429006
Participaciones AHORRO CORPORACION	EUR	653 003,00	-	653 084,78	81,78	ES0106933007
Acciones LIERDE SICAV SA	EUR	39 200,46	-	41 968,81	2 768,35	ES0158457038
Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	360 000,00	-	360 297,81	297,81	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 219 282,54	-	1 226 712,49	7 429,95	
TOTAL Cartera Interior		1 801 189,95	(5,65)	1 848 341,01	47 151,06	

[Handwritten signature and date 4/3]

RSR Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos TESORO ALEMÁN 10,500 2017-12-14	BRL	46 883,36	247,03	52 622,53	5 739,17	XS1014862731
TOTALES Deuda pública		46 883,36	247,03	52 622,53	5 739,17	
Renta fija privada cotizada						
Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	99 330,00	2 254,55	102 678,55	3 348,55	XS1207309086
Bonos JAGUAR LAND ROVER 4,125 2018-12-15	USD	184 595,01	272,96	195 546,44	10 951,43	USG5002FAA42
Bonos ICAHN ENTERPRISES F.I. 3,500 2017-03-15	USD	49 220,45	503,59	52 388,23	3 167,78	US451102BA41
TOTALES Renta fija privada cotizada		333 145,46	3 031,10	350 613,22	17 467,76	
Acciones admitidas cotización						
Acciones EON, AG	EUR	54 069,10	-	45 318,80	(8 750,30)	DE000EENAG999
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	23 638,72	-	26 244,85	2 606,13	GB00B03MLX29
Acciones LENTA LIMITED	USD	58 944,66	-	70 682,94	11 738,28	US52634T2006
Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	65 743,43	-	68 531,25	2 787,82	CA0679011084
Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	43 475,20	-	59 617,50	16 142,30	DE0005550636
Acciones YAMANA GOLD INC	USD	54 637,10	-	37 932,86	(16 704,24)	CA98462Y1007
Acciones HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	41 583,14	-	43 372,45	1 789,31	DE000A13SX22
Acciones UNIPER SE	EUR	5 401,24	-	8 865,74	3 464,50	DE000UNSE018
Acciones INGENICO GROUP	EUR	42 039,47	-	43 245,90	1 206,43	FR0000125346
Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	62 343,23	-	59 685,77	(2 657,46)	GB0006731235
Acciones CHICPLOT MEXICAN GRILL INC	USD	18 921,78	-	17 919,83	(1 001,95)	US1696561059
Acciones FRAPORT GROUP	EUR	39 919,76	-	46 621,10	6 701,34	DE0005773303
TOTALES Acciones admitidas cotización		510 716,83	-	528 038,99	17 322,16	

RSR Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ETHNA AKTIV	EUR	205 945,78	-	205 361,05	(584,73)	LU0431139764
Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	118 513,90	-	123 236,19	4 722,29	FR0012365013
Participaciones RUFFER SICAV	EUR	111 514,00	-	121 326,28	9 812,28	LU0638558717
Participaciones HENDERSON HORIZON FUND	EUR	122 158,00	-	123 196,55	1 038,55	LU0490769915
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	118 006,94	-	121 656,67	3 649,73	LU0687944396
Participaciones PARETURN CARTESIO	EUR	118 414,05	-	121 515,71	3 101,66	LU0581203592
Participaciones UBS	AUD	123 340,37	-	122 042,47	(1 297,90)	LU0415158053
Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	121 680,86	-	126 217,37	4 536,51	FR0010135103
Participaciones BLACKROCK	USD	20 867,62	-	20 636,68	(230,94)	LU0252966341
Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	18 007,00	-	20 301,22	2 294,22	LU0476876759
Participaciones NORDEA FUNDS	EUR	125 048,01	-	123 035,87	(2 012,14)	LU0351545230
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 203 496,53	-	1 228 526,06	25 029,53	
TOTAL Cartera Exterior		2 094 242,18	3 278,13	2 159 800,80	65 558,62	

RSR Global, FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
Opcion RWE AG 100 Fisica	EUR	64 000,00	1 400,00	15/12/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		64 000,00	1 400,00	
Emisión de opciones "put"				
Otros compromisos de compra				
Participaciones GAMCO INTL SICAV-MERGER ARBI	EUR	-	121 656,67	30/12/1899
Participaciones RUFFER SICAV-TOTAL RETURN IN	EUR	-	121 326,28	30/12/1899
Participaciones PARETURN CARTESIO INCOME - I	EUR	-	121 515,71	30/12/1899
Participaciones HENDERSON GARTMORE F-UK ABS	EUR	-	123 196,55	30/12/1899
Participaciones ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-A2	EUR	-	20 301,22	30/12/1899
Participaciones ETHNA AKTIV I EUR ACC	EUR	-	205 361,05	30/12/1899
Participaciones UBS LUX BOND FUND-AUD Q ACC	AUD	-	122 042,47	30/12/1899
Participaciones NORDEA 1 STABLE RETURN FUND	EUR	-	123 035,87	30/12/1899
Participaciones BGF WORLD MINING FUND D2 USD	USD	-	20 636,68	30/12/1899
Participaciones SYCOMORE PARTNERS FUND- IB E	EUR	-	123 236,19	30/12/1899
Participaciones CARMIGNAC PATRIMOINE CLASE A	EUR	-	126 217,37	30/12/1899
Participaciones MUTUAFONDO CORTO PLAZO F.I.- A	EUR	-	360 297,81	30/12/1899
Participaciones LIERDE SICAV SA	EUR	-	41 968,81	30/12/1899
Participaciones BELGRAVIA BALBOA F.I.(FUSIONA	EUR	-	171 361,09	30/12/1899
Participaciones IMANTIA FONDEPOSITO INSTITUC	EUR	-	653 084,78	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		-	2 455 238,55	
Futuros vendidos				
Futuro NASDAQ 100 20	USD	93 844,91	92 401,22	17/03/2017
Futuro S&P 500 50	USD	215 504,13	212 409,76	17/03/2017
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 15/02/	EUR	100 000,00	164 150,00	8/03/2017
Futuro B GOVOT OF FRANCE 3,50 25/04/2026 (O	EUR	100 000,00	151 820,00	8/03/2017
Futuro B BUONI POLIENALI 4,50 01/03/2026 (	EUR	100 000,00	135 310,00	8/03/2017
Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	256 560,00	262 160,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		865 909,04	1 018 250,98	
Compra de opciones "put"				
TOTALES		929 909,04	3 474 889,53	

Handwritten signatures and initials in blue ink.

RSR Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO:	FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN
VOCACION DEL FONDO:	GLOBAL
GESTORA:	GESALCALÁ, SGIIC S.A. C/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID GRUPO CRÉDIT ANDORRÀ
DEPOSITARIO:	BANCOVAL SECURITIES SERVICES, SA Fernando el Santo, 20. - 28010 MADRID

DATOS ECONÓMICOS A 31.12.2016

Patrimonio en miles de euros	4.188
Nº de participaciones (miles)	418
Nº de partícipes	46
Valor liquidativo -en euros-	10,015482
Rentabilidad neta 2016	0,15482%

Informe de Gestión

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC

El 2016 estuvo marcado por incertidumbre derivada de situaciones políticas como el referéndum en el Reino Unido y el sí al Brexit, las elecciones americanas con la victoria inesperada de Donald Trump o el referéndum de Italia de finales de año.

Nuestras apuestas más importantes del año se centraron en el afianzamiento de las rentabilidades obtenidas en renta fija, la reducción de la duración de las carteras, la apuesta por determinadas emisiones denominadas en dólar americano y la gestión de la liquidez de los vehículos. El motivo de reducir la duración de las carteras ha sido el temor a posibles repuntes en las curvas de tipos motivado por los aumentos de tipos ya vistos en EE.UU o por inesperados repuntes de inflación. Las apuestas en nombres denominados en dólar, responden a este mismo escenario, por el cual la divisa debería de apreciarse ante las divergencias de tipos entre las principales potencias y la gestión de la liquidez tiene por objetivo el verse lo menos penalizados posible por los actuales tipos a corto plazo negativos en la zona Euro.

El nuevo año, viene con mucha expectativa para ver que resulta de estas decisiones. A principios de 2017 todos los ojos están puestos en la toma de poder de Donald Trump y ver si efectivamente sus acciones se ciñen a sus discursos proteccionistas.



1

RSR Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

Por ahora todos los datos que están saliendo de Estados Unidos son muy positivos, tanto datos de empleo, como la inflación están por buen camino, y los datos de manufactura también están siendo positivos. Se espera que el expansionismo fiscal que anuncia Trump ayuden a seguir con esta senda positiva en los mercados y den un impulso al crecimiento de su economía. Aunque hay que tener cautela, ya que mucha gente piensa que ya no queda mucho recorrido.

Europa presenta también unos datos, con menos euforia, pero positivos. Siempre teniendo en cuenta el riesgo que pueden presentar algunas elecciones locales en Europa, se considera que esta más atrasado en el ciclo y que todavía tiene más recorrido por lo que predomina la inversión en activos Europeos.

En cuanto al mercado Asiático, se presenta como una buena inversión Japón, siempre cubriendo el riesgo de la moneda, es un mercado muy atractivo, con una valoración interesante, políticas expansivas tanto monetaria como fiscal y sumado a la debilidad del Yen pueden beneficiar la renta variable japonesa.

En relación a las materias primas, se puede ver como la OPEP está siendo fiel a sus palabras de reducir la producción de petróleo y se han conjurado para conseguir un rebote del precio del crudo.

Ya que es imposible predecir el futuro, para este año, nos centramos en preparar las carteras para aprovechar las circunstancias y resistir lo mejor posible los imprevistos. En los próximos meses mantendremos una posición en general conservadora ante las incertidumbres existentes actualmente sobre la evolución de la economía mundial y las actuaciones de los bancos centrales. Como en anteriores trimestres, trataremos de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas.

Situación de la IIC

RSR GLOBAL, FI, es un fondo Global que inició su actividad el 29 de abril de 2016.

Para aprovechar las oportunidades del mercado, el fondo realizará una gestión activa y flexible.

Desde su constitución la actividad inversora ha sido constante. Dada su vocación global tanto geográfica como multiactivo, se han incorporado a la cartera referencias como (E.on, Lenta, Indra, Repsol, etc) estos valores se han incorporado por criterios puramente fundamentales.

En la parte de renta fija se han incorporado referencias denominadas en Euros, USD y BRL, con duraciones no superiores a tres años. Durante el tercer trimestre se incorpora un bono de Jaguar Land Rover a dos años y medio de vencimiento y denominado en USD.

RSR Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

En renta variable, se ha comprado IAG, Draegerwerk, Banco Popular, Banco Sabadell, Bankia, Caixabank y Liberbank, para luego venderlos durante el mes de septiembre. También se ha comprado Eon, Repsol, ABF, Barrick Gold, Berkshire Hathaway y las Sicavs Lierde y Bergravia Delta.

En cuanto a fondos de inversiones se han incorporado fondos de vocación similar a la política de gestión del fondo.

Durante los últimos meses se han incluido nuevos valores a la cartera, Chipotle, Ingenico, Hella, Fraport e Inmobiliaria Colonial, que no conllevan a un incremento en la exposición neta del fondo. Se ha deshecho parcialmente la posición del Bund, aprovechando las subidas en las primas de riesgo. Se han incorporado dos posiciones cortas, una en futuros franceses y otra en futuros italianos. Se ha reducido el peso de dólares, mediante la venta de fondos monetarios. Se han deshecho el trade de Berkshire y las posiciones en opciones de RWE. Se ha vendido la posición del ETF de energía y se ha comprado una ETF de metales. Las estrategias que peor se ha comportado son las posiciones cortas de futuros y las acciones de oro, ya que preveíamos una caída en los mercados que no se ha producido. La cartera de valores ha tenido un comportamiento muy positivo, destacando las buenas rentabilidades obtenidas por Drägerwerk, Global Dominion y Fraport. También pueden destacarse los buenos resultados obtenidos en las acciones de petróleo, gracias a los acuerdos alcanzados por la OPEP.

En los próximos meses mantendremos una posición en general conservadora ante las incertidumbres existentes actualmente sobre la evolución de la economía mundial y las actuaciones de los bancos centrales, tratando de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas.

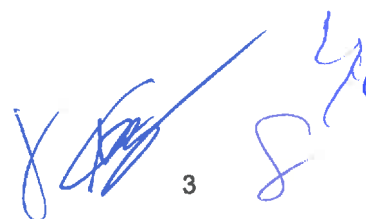
El porcentaje de inversión de renta fija al finalizar el ejercicio es de alrededor del 10% del patrimonio de la cartera, un 58% en IIC's nacionales y extranjeras, un 20% en renta variable y el resto está invertido en cuentas corrientes y en adquisiciones temporales a día, dotando de suficiente liquidez a la cartera del Fondo.

A 31 de diciembre de 2016 existe un partícipe con participaciones significativas en el Fondo.

Con fecha 03 de noviembre de 2016 se remitió a todos los partícipes del fondo de referencia una carta individualizada en la cual se ha informado detalladamente del cambio de control de la entidad depositaria, RBC Investor Services España, S.A., como consecuencia de la adquisición por parte de Banco Inversis de la totalidad de las acciones que representan el capital social de la misma.

Investigación y desarrollo

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



3

RSR Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del periodo comprendido entre el 20 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

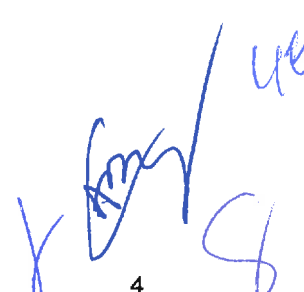
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

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, liquidez y operacional 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

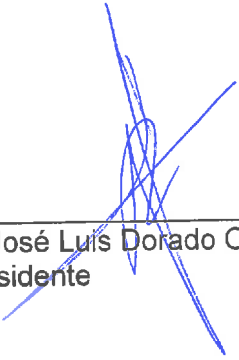
Desde el cierre del periodo comprendido entre el 29 de abril de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Handwritten signature and initials in blue ink, located at the bottom right of the page. The signature appears to be 'Y. [illegible]' and the initials are '46' and '8'.

RSR Global, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

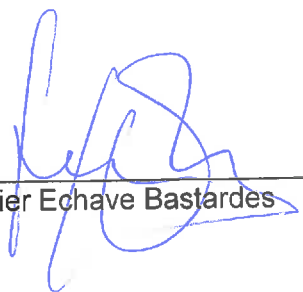
Las cuentas anuales (compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria) y el informe de gestión de RSR GLOBAL, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2016, han sido formulados por el Consejo de Administración de la entidad gestora GESALCALÁ, S.A., S.G.I.I.C., en su reunión del día 29 de marzo de 2017.



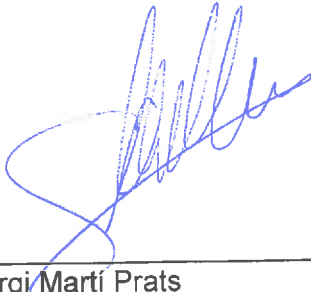
D. José Luis Dorado Ocaña
Presidente



D. Christophe Canler
Vocal



D. Luis Javier Echave Bastardes
Vocal



D. Sergi Martí Prats
Vocal

