RFMI MULTIGESTIÓN, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014

pwc

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 2014, 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.

R M Madrid, hoja 87 250-1, folio 75, tomo 9 267, libro 8 054, seccion 3ª
Inscrita en el R O A C con el numero S0242 - CIF B-79 031290

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 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación 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 2014 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 2014. 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

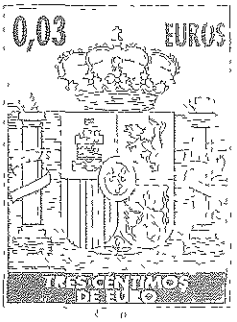
9 de abril de 2015

Auditores
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S L

Año 2015 Nº 01/15/06640
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio



OM2588884

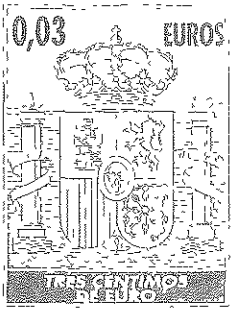
CLASE 8.ª

RFMI Multigestión, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	141 231 711,72	111 706 361,13
Deudores	3 431 761,84	725 039,61
Cartera de inversiones financieras	133 387 767,44	109 686 015,25
Cartera interior	52 438 258,36	47 290 041,81
Valores representativos de deuda	38 048 559,15	27 944 460,18
Instrumentos de patrimonio	992 198,66	431 366,43
Instituciones de Inversión Colectiva	3 388 223,86	1 308 886,17
Depósitos en Entidades de Crédito	10 009 276,69	17 605 329,03
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	80 508 177,85	61 674 084,02
Valores representativos de deuda	8 842 769,54	10 530 391,56
Instrumentos de patrimonio	3 767 948,48	4 335 783,27
Instituciones de Inversión Colectiva	67 835 784,35	46 807 909,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	61 675,48	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	441 331,23	721 889,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 412 182,44	1 295 306,27
TOTAL ACTIVO	141 231 711,72	111 706 361,13

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014



0M2588885

CLASE 8.ª

RFMI Multigestión, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	*135 493 389,38*	*111 576 415,81*
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	135 493 389,38	111 576 415,81
Capital	-	-
Partícipes	131 167 101,71	108 574 057,22
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 326 287,67	3 002 358,59
(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	5 738 322,34	129 945,32
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 734 447,73	129 563,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 874,61	382,01
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	*141 231 711,72*	*111 706 361,13*

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	3 354 208,27	375 494,11
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 231 158,78	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 123 049,49	375 494,11
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	3 354 208,27	375 494,11

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TREINTA CENTIMOS DE EURO

OM2588886

RFMI Multigestión, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	18 263,91	50 929,28
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(416 842,49)	(414 259,34)
Comisión de gestión	(301 272,41)	(307 464,43)
Comisión de depositario	(89 648,87)	(85 780,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(25 921,21)	(21 014,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(398 578,58)	(363 330,06)
Ingresos financieros	1 263 946,20	1 534 636,53
Gastos financieros	(17,33)	(69,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 089 905,65	543 565,45
Por operaciones de la cartera interior	269 139,15	450 046,11
Por operaciones de la cartera exterior	837 183,08	206 870,28
Por operaciones con derivados	(16 416,58)	(113 350,94)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	446 946,45	(67 739,57)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 967 968,40	1 385 749,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	663 497,52	361 559,01
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 339 261,29	1 033 869,12
Resultados por operaciones con derivados	(34 790,41)	(9 678,88)
Otros	-	-
Resultado financiero	4 768 749,37	3 396 141,89
Resultado antes de impuestos	4 370 170,79	3 032 811,83
Impuesto sobre beneficios	(43 883,12)	(30 453,24)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 326 287,67	3 002 358,59

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 2014

RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 326 287,67
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	4 326 287,67

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
Saldos al 31 de diciembre de 2013	108 574 057,22	-	-	3 002 358,59	-	-	111 576 415,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	108 574 057,22	-	-	3 002 358,59	-	-	111 576 415,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 326 287,67	-	-	4 326 287,67
Aplicación del resultado del ejercicio	3 002 358,59	-	-	(3 002 358,59)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	20 000 101,76	-	-	-	-	-	20 000 101,76
Reembolsos	(409 415,86)	-	-	-	-	-	(409 415,86)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	131 167 101,71	-	-	4 326 287,67	-	-	135 493 389,38

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2014

RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de perdidas y ganancias	3 002 358,59
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	3 002 358,59

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
Saldos al 31 de diciembre de 2012	105 088 667,72	-	-	3 597 860,80	-	-	108 686 528,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	105 088 667,72	-	-	3 597 860,80	-	-	108 686 528,52
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 002 358,59	-	-	3 002 358,59
Aplicación del resultado del ejercicio	3 597 860,80	-	-	(3 597 860,80)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	153 800,00	-	-	-	-	-	153 800,00
Reembolsos	(266 271,30)	-	-	-	-	-	(266 271,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	108 574 057,22	-	-	3 002 358,59	-	-	111 576 415,81

0M2588888

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CENTIMOS DE EURO

0M2588889

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 1° 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 y administración del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I I C , S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo 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.

Con fecha 8 de febrero de 2013, UBS Gestión, S G I I C., S A. ha firmado un acuerdo de asesoramiento con Arcano Capital, S.G.I.I.C , S.A. sobre la totalidad de los activos de la cartera del Fondo, el cuál continúa en vigor durante el ejercicio 2014.

Hasta el 9 de enero de 2013, la Sociedad Gestora tuvo firmada la delegación de gestión de los activos que integran el patrimonio del Fondo, gestionando un 25% de los activos del Fondo cada una de las siguientes sociedades gestoras· Lombard Odier Darier Hentsch Gestión (España), S.G.I I C , S.A , Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S A. y BNP Paribas Investment Partners, S.G.I.I.C., S.A. El día 10 de enero, se ha revocado la delegación de gestión de Lombard Odier Darier Hentsch Gestión (España), S.G I I C., S A y Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

A partir de dicha fecha y durante el ejercicio 2014, la Sociedad Gestora ha tenido delegada la gestión del 25% de los activos que integran el patrimonio del Fondo a BNP Paribas Investment Partners, S.G.I.I.C., S A , el resto del patrimonio es gestionado por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

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, 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, 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 pignorarse 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- 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

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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. Hasta el 9 de enero de 2013 la comisión de gestión consistió en un porcentaje fijo sobre el patrimonio del Fondo, que fue del 0,30% para la parte gestionada por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y del 0,33% para la parte gestionada por Lombard Odier Darier Hentsch Gestión (España), S.G I I.C , S A., Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y BNP Paribas Investment Partners, S.G.I.I.C., S A

Desde dicha fecha y durante el ejercicio 2014, se ha aplicado un porcentaje del 0,173% a la Sociedad Gestora UBS Gestión, S G I I C , S A.U. y un porcentaje del 0,095% a la Sociedad Gestora BNP Paribas Investment Partners, S G.I I.C , S A , respectivamente, sobre el patrimonio que gestiona cada una de ellas. Dicha comisión no puede superar el 0,28% del patrimonio total del Fondo.

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 2014 y 2013 la comisión de depositaría 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 2014 y 2013, 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.

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S A.U. 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 2014 y 2013 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 18.263,91 euros y 50 929,28 euros, respectivamente

CLASE 8.ª

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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, limita 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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013

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 2014 y 2013.

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

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

- 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, según el artículo 48 1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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.

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

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"

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

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	6 546,54	5 435,18
Administraciones Públicas deudoras	428 636,01	714 152,41
Operaciones pendientes de liquidar	2 990 112,00	-
Otros	6 467,29	5 452,02
	3 431 761,84	725 039,61

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	393 760,02	453 479,55
Retenciones de ejercicios anteriores	34 875,99	260 672,86
	428 636,01	714 152,41

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 se ha liquidado en su totalidad el día 2 de enero de 2015.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	44 124,97	31 001,54
Operaciones pendientes de liquidar	5 583 540,23	32,43
Otros	106 782,53	98 529,34
	5 734 447,73	129 563,31

CLASE 8.ª

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	241,85	548,30
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	43 883,12	30 453,24
	44 124,97	31 001,54

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y administración pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 se ha liquidado en su totalidad los días 2 y 6 de enero de 2015.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013 se muestra a continuación

	2014	2013
Cartera interior	52 438 258,36	47 290 041,81
Valores representativos de deuda	38 048 559,15	27 944 460,18
Instrumentos de patrimonio	992 198,66	431 366,43
Instituciones de Inversión Colectiva	3 388 223,86	1 308 886,17
Depósitos en Entidades de Crédito	10 009 276,69	17 605 329,03
Cartera exterior	80 508 177,85	61 674 084,02
Valores representativos de deuda	8 842 769,54	10 530 391,56
Instrumentos de patrimonio	3 767 948,48	4 335 783,27
Instituciones de Inversión Colectiva	67 835 784,35	46 807 909,19
Derivados	61 675,48	-
Intereses de la cartera de inversión	441 331,23	721 889,42
	133 387 767,44	109 686 015,25

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S A.U., excepto las participaciones en BNP Paribas Bolsa Española, F.I.M., las cuales se encuentran 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

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	4 412 182,44	1 275 078,59
Otras cuentas de tesorería	-	20 227,68
	4 412 182,44	1 295 306,27

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2013 recoge el saldo mantenido en Santander Investment, S.A.

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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	135 493 389,38	111 576 415,81
Número de participaciones emitidas	20 737 754,67	17 718 614,63
Valor liquidativo por participación	6,53	6,30
Número de partícipes	109	99

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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.

CLASE 8.ª

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 98,95% y el 98,41% 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.

Al ser el participe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo.

Accionistas	2014	2013
Fincorporativa, S L	98,95%	98,41%
	98,95%	98,41%

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 2014 y 2013, respectivamente

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" 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.

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. 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 en virtud del acuerdo con UBS Bank, S.A.U. formalizado por la Sociedad y detallado en dicha nota

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 y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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 2014 y 2013, asciende a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,1% 03/01/2015	EUR	847 153,20	6 116,75	858 342,37	11 189,17	ES0000124I2
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,219% 19/06/2015	EUR	1 298 050,00	261,16	1 298 578,89	528,89	ES0L01506192
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,265% 18/09/2015	EUR	2 993 880,00	23,69	2 994 389,96	509,96	ES0L01509188
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,090% 10/04/2015	EUR	999 694,50	3,04	999 836,70	142,20	ES0L01504106
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,140% 20/02/2015	EUR	4 499 594,55	62,98	4 500 127,91	533,36	ES0L01502209
BONO ESTADO ESPAÑA 4,6% 30/07/2019	EUR	995 753,86	13 166,95	1 100 006,24	104 252,38	ES00000121L2
BONO ESTADO DE ESPAÑA 3,75% 31/10/2018	EUR	511 506,87	2 675,83	558 659,10	47 152,23	ES0000124B7
BONO ESTADO DE ESPAÑA 4,4% 31/10/2023	EUR	1 119 305,45	5 371,75	1 246 802,22	127 496,77	ES00000123X3
BONO ESTADO ESPANA 4% 30/04/2020	EUR	762 700,35	13 916,07	790 129,01	27 428,66	ES00000122D7
BONOS ESTADO ESPAÑA 6,213% 21/06/2016	EUR	1 050 043,92	19 719,28	1 094 653,24	44 609,32	ES0000101446
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,070% 13/03/2015	EUR	2 999 414,40	51,86	2 999 853,88	439,48	ES0L01503132
TOTALES Deuda pública		18 077 097,10	61 369,36	18 441 379,52	364 282,42	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER CEDULA 2,75% 26/07/2016	EUR	1 015 063,12	8 655,37	1 040 474,08	25 410,96	ES0413679269
BANESTO FINANCIAL 3,75% 17/06/2016	EUR	1 036 821,65	10 353,54	1 060 638,94	23 817,29	ES0413440266
BONOS BANKINTER 4,125% 22/03/2017	EUR	625 539,05	12 785,51	656 309,83	30 770,78	ES0413679178
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 677 423,82	31 794,42	2 757 422,85	79 999,03	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% 15/06/2016	EUR	1 012 908,71	22 317,01	1 064 760,39	51 851,68	ES0312298229
CAIXABANK 3% 22/03/2018	EUR	601 802,84	13 664,51	650 610,28	48 807,44	ES0440609206
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	1 001 281,40	23 389,70	1 051 746,60	50 465,20	ES0347785000
CEDULAS TDA 4,375% 03/03/2016	EUR	1 020 254,38	28 011,29	1 052 677,07	32 422,69	ES0317043000
CEDULA BANCO SANTANDER 3,625% 06/04/2017	EUR	620 500,86	11 096,60	649 962,44	29 461,58	ES0413900210
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 256 748,19	98 479,11	4 469 756,78	213 008,59	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	4 366 000,00	(3,93)	4 366 000,00	-	ES00000123W5
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	1 295 000,00	(1,17)	1 295 000,00	-	ES00000124W3
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	6 719 000,00	(6,05)	6 719 000,00	-	ES00000123W5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		12 380 000,00	(11,15)	12 380 000,00	-	

CLASE 8.ª
0M2538906

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS BBVA	EUR	1 427,13	-	1 274,82	(152,31)	ES0613211996
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	5 264,56	-	4 910,01	(354,55)	ES0673516953
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	85 715,25	-	79 123,20	(6 592,05)	ES0113790226
INDITEX	EUR	144 949,40	-	179 328,33	34 378,93	ES0148396007
BSCH	EUR	21 726,71	-	20 988,00	(738,71)	ES0113900J37
TELEFONICA	EUR	236 709,58	-	196 858,80	(39 850,78)	ES0178430E18
BBVA	EUR	165 249,30	-	150 930,32	(14 318,98)	ES0113211835
LOGISTA	EUR	122 341,87	-	158 078,88	35 737,01	ES0105027009
REPSOL YPF	EUR	180 500,41	-	167 124,30	(13 376,11)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	21 184,34	-	33 582,00	12 397,66	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		985 068,55	-	992 198,66	7 130,11	
Acciones y participaciones Directiva						
BNP PARIBAS BOLSA ESPAÑOLA, F I M	EUR	121 000,00	-	150 790,73	29 790,73	ES0125471039
UBS CORTO PLAZO EURO, F I	EUR	900 000,00	-	899 755,49	(244,51)	ES0180913008
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F I	EUR	1 360 000,00	-	1 459 142,58	99 142,58	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F I	EUR	900 000,00	-	878 535,06	(21 464,94)	ES0180933006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		*3 281 000,00*	-	*3 388 223,86*	*107 223,86*	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 2,06% 01/05/2015	EUR	10 000 000,00	181 061,70	10 009 276,69	9 276,69	-
TOTALES Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses		10 000 000,00	181 061,70	10 009 276,69	9 276,69	
TOTAL Cartera Interior		51 657 337,66	372 693,44	52 438 258,36	780 920,70	

CLASE 8.ª
0M2588907

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS GS 5,125% 23/10/2019	EUR	614 501,92	2 992,60	661 313,22	46 811,30	XS0459410782
EADS 4,625 % 12/08/2016	EUR	357 038,77	3 638,52	370 579,52	13 540,75	XS0445463887
BONOS ROCHE HOLDING 3,0% 01/03/2019	USD	533 998,26	4 087,17	591 366,83	57 368,57	USU75000AM82
IBERDROLA 3,50% 13/10/2016	EUR	604 167,22	4 093,44	633 869,30	29 702,08	XS0548801207
TELEFONICA 4,375% 02/02/2016	EUR	682 184,66	11 363,78	692 953,07	10 768,41	XS0241946630
BONOS ENEL 2,562% 07/10/2019	USD	791 653,32	6 139,72	914 597,86	122 944,54	USL2967VEC56
MORGAN STANLEY 6,5% 28/12/2018	EUR	637 478,82	102,35	673 214,43	35 735,61	XS0366102555
BONOS E ON 2,9% 30/04/2018	USD	588 520,63	2 177,54	650 942,35	62 421,72	USN3033QAT96
CARREFOUR 4,375% 02/11/2016	EUR	657 719,99	3 976,28	699 870,88	42 150,89	FR0010394478
VODAFONE 6,250% 15/01/2016	EUR	266 918,51	6 985,31	273 477,87	6 559,36	XS0408285913
BONOS VOLKSWAGEN 1,062% 23/04/2019	USD	593 853,65	1 512,62	655 946,83	62 093,18	XS1070074668
ENEL SPA 4,875% 20/02/2018	EUR	559 275,00	9 909,10	572 876,86	13 601,86	IT0004794142
BONOS AT & T CORP 1,187% 27/11/2018	USD	617 075,10	1 188,33	698 036,28	80 961,18	US00206RCA86
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 504 385,85	58 166,76	8 089 045,30	584 659,45	
Emisiones avaladas						
ICO% 05/07/2016	EUR	727 451,54	10 471,03	753 724,24	26 272,70	XS0613543957
TOTALES Emisiones avaladas		727 451,54	10 471,03	753 724,24	26 272,70	
Acciones admitidas cotización						
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	30 362,88	-	31 395,00	1 032,12	NL0000009538
SOCIETE GENERALE A MANAGEMENT	EUR	113 989,85	-	94 577,97	(19 411,88)	FR0000130809
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	112 100,05	-	113 567,92	1 467,87	GB0008706128
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	130 243,52	-	124 192,20	(6 051,32)	IE00B1RR8406
HERMES INTERNACIONAL	EUR	269,42	-	13 266,00	12 996,58	FR0000052292
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	34 849,06	-	35 958,00	1 108,94	GB00B03MLX29
RWE	EUR	104 925,99	-	96 828,75	(8 097,24)	DE0007037129
ABERDEEN ASSET	GBP	130 039,72	-	124 174,29	(5 865,43)	GB0000031285
RANDSTAD	EUR	62 985,99	-	75 633,28	12 647,29	NL0000379121
UNILEVER	EUR	32 641,96	-	35 904,00	3 262,04	NL0000009355
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	57 756,28	-	100 054,76	42 298,48	BE0003793107
ERICSSON	SEK	138 435,93	-	149 256,04	10 820,11	SE0000108656
TOTAL FINA	EUR	28 556,97	-	31 890,00	3 333,03	FR0000120271
ANTOFAGASTA	GBP	86 950,92	-	81 643,90	(5 307,02)	GB0000456144
VINCI	EUR	22 851,84	-	27 306,00	4 454,16	FR0000125486
SAP	EUR	34 463,44	-	37 635,96	3 172,52	DE0007164600
ENEL	EUR	128 027,07	-	117 566,06	(10 461,01)	IT0003128367

CLASE 8.ª
0,03 EUROS
OM2588908

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SIEMENS	EUR	23 910,27	-	28 125,00	4 214,73	DE0007236101
GAZ DE FRANCE	EUR	36 216,96	-	38 860,00	2 643,04	FR0010208488
FRESENIUS SE	EUR	86 463,74	-	101 641,80	15 178,06	DE0005785604
GALP ENERGÍA	EUR	198 846,14	-	157 659,70	(41 186,44)	PTGALOAM0009
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	26 295,63	-	23 472,42	(2 823,21)	JE00B4T3BW64
SANOFI	EUR	87 403,20	-	98 811,96	11 408,76	FR0000120578
RIO TINTO	GBP	118 319,86	-	119 919,64	1 599,78	GB0007188757
ALLIANZ	EUR	100 109,59	-	129 658,40	29 548,81	DE0008404005
AXA	EUR	26 238,51	-	38 410,00	12 171,49	FR0000120628
INTESA SANPAOLO	EUR	22 541,70	-	24 220,00	1 678,30	IT0000072618
BASF	EUR	22 988,84	-	24 458,00	1 469,16	DE000BASF111
ADIDAS SALOMON	EUR	44 407,05	-	40 218,76	(4 188,29)	DE000A1EWWW0
BAYER	EUR	15 563,99	-	33 900,00	18 336,01	DE000BAY0017
BMW	EUR	103 127,01	-	114 277,21	11 150,20	DE0005190003
BNP PARIBAS	EUR	26 651,12	-	29 556,00	2 904,88	FR0000131104
PUBLICIS GROUPE	EUR	94 675,32	-	97 988,52	3 313,20	FR0000130577
DAIMLER	EUR	27 388,31	-	41 382,00	13 993,69	DE0007100000
ING GROEP	EUR	168 927,99	-	271 107,39	102 179,40	NL0000303600
UBS	CHF	130 628,44	-	150 449,40	19 820,96	CH0244767585
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	34 072,22	-	29 020,00	(5 052,22)	IT0003132476
VODAFONE	GBP	46 733,30	-	45 876,47	(856,83)	GB00BH4HKS39
LVMH	EUR	123 807,42	-	125 373,00	1 565,58	FR0000121014
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	117 015,06	-	114 866,10	(2 148,96)	FR0011726835
PEUGEOT	EUR	113 250,78	-	108 699,92	(4 550,86)	FR0000121501
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	179 620,55	-	187 136,00	7 515,45	IT0000062072
NOVARTIS	CHF	24 428,56	-	38 384,80	13 956,24	CH0012005267
DEUTSCHE BANK	EUR	48 001,02	-	39 976,00	(8 025,02)	DE0005140008
NESTLE	CHF	192 223,75	-	223 649,86	31 426,11	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 489 307,22	-	3 767 948,48	278 641,26	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PIONEER FUNDS US RESEARC I USD A	USD	576 764,44	-	904 541,05	327 776,61	LU0132183319
AXA IM FIIS EUROPE SH DUR H-B EUR I	EUR	1 286 424,88	-	1 294 594,37	8 169,49	LU0658025977
PARVEST EQUITY RUSSIA IC EU	EUR	365 109,85	-	344 864,91	(20 244,94)	LU0823432371
AXA IM FIIS US SHORT DURATION HY B FUND	EUR	725 787,20	-	721 725,54	(4 061,66)	LU0211118483
BNY MELLON EMERG MARKET DEBT LOCAL FUND	USD	1 508 630,96	-	1 403 431,14	(105 199,82)	IE00B11YFN53
ROBECO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	743 821,99	-	745 897,49	2 075,50	LU0975849075
ROBECO FINANCIAL INST BD-IH	EUR	675 551,43	-	700 029,09	24 477,66	LU0622664224
ROBECO US PREMIUM EQUITIES I FUND	USD	276 318,42	-	436 506,67	160 188,25	LU0226954369
PARVEST CONVERTIBLE BD WORLD	EUR	1 003 546,75	-	1 081 125,38	77 578,63	LU0823395230
JULIUS BAER MB PLUS-C	EUR	3 631 312,00	-	3 519 196,50	(112 115,50)	LU0256049627
GS STRATEGIC ABSOLUTE RETURN BOND II_R	EUR	3 577 598,00	-	3 567 744,00	(9 854,00)	LU0858298150
PIMCO GLOBAL INV GRADE S EUR HD	EUR	2 490 960,00	-	2 497 944,00	6 984,00	IE00BCRX1138
NORDEA I NORWEGIAN KRONER RESERVE	EUR	841 658,11	-	814 354,33	(27 303,78)	LU0173786863
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	518 382,00	-	566 804,00	48 422,00	LU0512128199
FIDELITY FDS-S E ASIA-Y ACC FUND	USD	349 524,29	-	393 251,27	43 726,98	LU0318941159
ACC DJ EUROSTOXX 50 UCITS ETF CERTIFIC	EUR	692 402,30	-	732 555,19	40 152,89	IE0008471009
MORGAN STANLEY US ADVANTAGE	USD	259 596,14	-	394 118,81	134 522,67	LU0360484686
JPMF EURO LIQUIDITY	EUR	582 594,19	-	582 756,62	162,43	LU0088882138
JPMF INVESTMENT EUR STRATEGIC DIVIDEND	EUR	285 647,86	-	286 673,40	1 025,54	LU0169527966
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	3 079 377,60	-	3 089 279,60	9 902,00	LU0289472085
JPM EMERG MARKETS LOCAL CURRENCY	USD	1 615 870,40	-	1 637 790,86	21 920,46	LU0332400661
PARVEST EQUITY JAPAN SMC-CH EUR	EUR	297 159,20	-	312 360,04	15 200,84	LU0194438841
ALLIANZ EURO HIGH YIELD-I FUND	EUR	1 515 153,76	-	1 600 701,75	85 547,99	FR0010371609
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	3 482 600,50	-	3 576 538,50	93 938,00	IE0033758917
VAUBAN EUROPEAN OPPORTUNITIES ALKEN FUND	EUR	178 270,67	-	179 255,10	984,43	LU0235308482
JANUS CAP US SHORT-TERM BOND I EUR HDG	EUR	1 504 800,00	-	1 495 200,00	(9 600,00)	IE00B2B37881
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	3 176 416,17	-	3 176 442,90	26,73	FR0007038138
PIONEER EURO AGGREGATE BOND JEURND	EUR	3 520 257,00	-	3 579 777,50	59 520,50	LU0986070992
NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE FUND I	EUR	629 188,02	-	660 488,49	31 300,47	IE00B76RRL37
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	711 112,50	-	735 235,56	24 123,06	LU0329592371
DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	1 023 396,02	-	1 010 055,00	(13 341,02)	LU0380865021
ISHARES DAXE	EUR	851 316,70	-	873 500,00	22 183,30	DE0005933931
AMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING WORLD IU-C	USD	235 907,20	-	256 933,42	21 026,22	LU0347592437
BLACKROCK GL INCOME OPPORTUNITIES-D2	EUR	3 099 600,00	-	3 102 720,00	3 120,00	LU0278456651
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	5 854 333,00	-	6 110 547,00	256 214,00	LU0227127643

CLASE 8ª
0M2588910

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	1 006 723,57	-	1 037 627,13	30 903,56	LU0242506524
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP	USD	143 110,34	-	161 806,30	18 695,96	IE00B0D44176
BLUEBAY INVESTMENT GRADE LIBOR_S ACC	EUR	1 412 206,67	-	1 423 520,00	11 313,33	LU0968475052
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	3 099 115,20	-	3 109 167,60	10 052,40	GB00B1VMD022
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	1 299 807,96	-	1 250 587,70	(49 220,26)	GB00B3FFY088
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	697 770,00	-	755 310,00	57 540,00	IE00B506DH05
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	864 613,44	-	988 540,00	123 926,56	IE00B1YZSC51
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS LONDON ACC	USD	483 027,37	-	487 276,15	4 248,78	IE00B4L5YC18
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	438 050,80	-	434 707,45	(3 343,35)	LU0866838229
GOLDMAN SACHS N-11SM EP_1 A	USD	236 962,99	-	256 299,73	19 336,74	LU0385346290
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		60 847 777,89	-	62 289 781,54	1 442 003,65	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
BABSON CAPITAL EUROPEAN LOAN_A ACC	EUR	899 999,97	-	897 739,21	(2 260,76)	IE00B6YX4K42
INVESCO US SENIOR LOAN GH EURO	EUR	1 592 865,00	-	1 601 235,00	8 370,00	LU0564079449
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	1 652 168,91	-	1 936 812,70	284 643,79	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		4 145 033,88	-	4 435 786,91	290 753,03	
Acciones y participaciones 48.1 j 2°)						
GAM FUND MANGEMENT	EUR	499 999,96	-	515 101,50	15 101,54	IE00B6TLWG59
GAM STAR CAT BOND FUND	USD	503 837,22	-	595 114,40	91 277,18	IE00B6WYL972
TOTALES Acciones y participaciones 48 1 j 2°)		1 003 837,18	-	1 110 215,90	106 378,72	
TOTAL Cartera Exterior		77 717 793,56	68 637,79	80 446 502,37	2 728 708,81	

CLASE 8.ª
0M2588911

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
OPCION EUR-DOLAR	USD	1 231 158,78	34 819,80	6/03/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		1 231 158,78	34 819,80	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	373 644,03	375 278,97	18/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		373 644,03	375 278,97	
Compra de opciones "put"				
OPCION SP 500 INDICE 100	USD	478 371,09	26 855,68	21/12/2015
TOTALES Compra de opciones "put"		478 371,09	26 855,68	
Emisión de opciones "call"				
OPCION EUR-DOLAR	USD	1 271 034,37	2 169,78	6/03/2015
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 271 034,37	2 169,78	
TOTALES		3 354 208,27	439 124,23	

CLASE 8.ª
0M2588912

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018	EUR	1 111 350,00	48 133,60	1 114 432,84	3 082,84	ES0000101545
COMUNIDAD MADRID 6,213% 21/06/2016	EUR	1 073 000,00	20 963,40	1 107 009,12	34 009,12	ES0000101446
BONO ESTADO ESPANA 5,5% 30/07/2017	EUR	1 112 900,00	17 861,80	1 116 444,36	3 544,36	ES0000012783
BONO ESTADO ESPAÑA 3,75% 31/10/2018	EUR	514 179,12	2 688,98	522 395,95	8 216,83	ES00000124B7
BONO ESTADO ESPAÑA 3,30% 30/07/2016	EUR	279 333,25	3 005,42	281 358,59	2 025,34	ES00000123W5
BONO ESTADO ESPAÑA 5,4% 31/01/2023	EUR	782 293,80	34 616,99	779 765,35	(2 528,45)	ES00000123U9
BONO ESTADO DE ESPAÑA 3,75% 31/10/2015	EUR	135 715,87	609,64	138 926,63	3 210,76	ES00000123P9
BONO ESTADO ESPAÑA 4,6% 30/07/2019	EUR	1 004 210,60	16 114,16	1 012 788,88	8 578,28	ES00000121L2
LETRA DEL TESORO 12/12/2014	EUR	2 476 850,00	783,49	2 477 156,77	306,77	ES0L01412128
TOTALES Deuda pública		8 489 832,64	144 777,48	8 550 278,49	60 445,85	
Renta fija privada cotizada						
AYT CEDULAS CAJAS V 4,75% 04/12/2018	EUR	1 011 947,11	3 401,48	1 076 692,36	64 745,25	ES0370148019
BANKINTER CEDULA 2,75% 26/07/2016	EUR	1 021 000,00	10 112,06	1 034 267,39	13 267,39	ES0413679269
BANKINTER 4,125% 22/03/2017	EUR	633 275,00	13 303,50	652 431,84	19 156,84	ES0413679178
BANESTO FINANCIAL 3,75% 17/06/2016	EUR	1 049 400,00	15 865,49	1 062 426,98	13 026,98	ES0413440266
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 715 622,11	42 682,53	3 825 818,57	110 196,46	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% 15/06/2016	EUR	1 018 700,00	22 786,84	1 066 290,56	47 590,56	ES0312298229
CEDULA BANCO SANTANDER 3,625% 06/04/2017	EUR	626 866,50	11 367,79	645 281,25	18 414,75	ES0413900210
CAIXABANK 3% 22/03/2018	EUR	602 210,00	13 698,28	625 796,51	23 586,51	ES0440609206
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4% 20/12/2016	EUR	1 933 745,66	2 079,32	1 992 949,31	59 203,65	ES0312298104
CEDULAS TDA 4,375% 03/03/2016	EUR	1 024 875,00	33 332,31	1 051 006,05	26 131,05	ES0317043000
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	1 001 850,00	23 494,10	1 034 792,20	32 942,20	ES0347785000
CAJA MADRID 4,25% 05/07/2016	EUR	1 048 650,00	17 661,66	1 054 247,24	5 597,24	ES0414950669
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		7 256 897,16	124 420,30	7 470 363,12	213 465,96	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	2 478 000,00	18,31	2 478 000,00	-	ES00000123Q7
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	3 412 000,00	25,21	3 412 000,00	-	ES00000123K0
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	2 208 000,00	16,32	2 208 000,00	-	ES00000123Q7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 098 000,00	59,84	8 098 000,00	-	

CLASE 8.ª
0,03 EUROS
0W2588913

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	25 688,74	-	26 844,00	1 155,26	ES0113211835
IBERDROLA	EUR	22 744,34	-	27 810,00	5 065,66	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	144 949,40	-	181 257,40	36 308,00	ES0148396015
TELEFONICA	EUR	243 525,88	-	195 455,03	(48 070,85)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		436 908,36	-	431 366,43	(5 541,93)	
Acciones y participaciones Directiva						
BNP PARIBAS BOLSA ESPAÑOLA, F I	EUR	121 000,00	-	148 424,88	27 424,88	ES0125471039
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F I	EUR	1 060 000,00	-	1 160 461,29	100 461,29	ES0180943039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 181 000,00	-	1 308 886,17	127 886,17	
Depósitos en EE CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKINTER 1,25% 24/12/2014	EUR	5 000 000,00	1 361,50	5 000 551,08	551,08	-
BANCO SABADELL 3,20% 13/02/2014	EUR	10 000 000,00	281 775,40	10 004 325,52	4 325,52	-
SCH INVESTMENT 3,95% 11/10/2014	EUR	2 600 000,00	3 376,44	2 600 452,43	452,43	-
TOTALES Depósitos en EE.CC a la vista o con vto no superior a 12 meses		17 600 000,00	286 513,34	17 605 329,03	5 329,03	
TOTAL Cartera Interior		46 778 260,27	598 453,49	47 290 041,81	511 781,54	

CLASE 8.ª
0M2588914

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA 4,375% 02/02/2016	EUR	694 735,00	14 713,09	702 311,26	7 576,26	XS0241946630
BMW FINANCE NV 3,5% 17/07/2015	NOK	319 005,03	4 141,61	291 564,06	(27 440,97)	XS0730005567
CARREFOUR 4,375% 02/11/2016	EUR	661 400,11	3 998,96	710 183,20	48 783,09	FR0010394478
ZURICH FINANCE USA INC 4,5% 17/09/2014	EUR	205 734,30	932,16	207 351,54	1 617,24	XS0201168894
EADS 4,625 % 12/08/2016	EUR	363 310,38	3 703,19	379 785,65	16 475,27	XS0445463887
TELIASONERA 4,125% 11/05/2015	EUR	310 135,68	4 714,11	317 548,36	7 412,68	XS0218734118
VODAFONE 6,250% 15/01/2016	EUR	275 030,62	7 199,03	285 139,15	10 108,53	XS0408285913
IBERDROLA 3,50% 13/10/2016	EUR	*606 179,01*	*4 107,26*	*637 665,48*	*31 486,47*	*XS0548801207*
GOLDMAN SACHS GS 5,125% 23/10/2019	EUR	626 442,53	3 052,21	630 701,11	4 258,58	XS0459410782
BANK OF AMERICA 7% 15/06/2016	EUR	871 157,70	17 953,30	924 291,63	53 133,93	XS0433130456
BHP BILLITON 4,375% 26/02/2014	EUR	530 574,79	10 284,91	531 626,68	1 051,89	XS0288320798
MORGAN STANLEY 6% 13/05/2014	USD	759 097,79	3 447,91	743 732,48	(15 365,31)	US61747YCF07
MORGAN STANLEY 6,5% 28/12/2018	EUR	658 131,51	108,75	664 545,53	6 414,02	XS0366102555
LVMH 4,375% 12/05/2014	EUR	361 683,99	2 310,66	362 336,12	652,13	FR0010754663
METRO 5,75% 14/07/2014	EUR	208 156,23	1 548,19	209 029,48	873,25	DE000A0Z2CS9
TOTALES Renta fija privada cotizada		*7 450 774,67*	*82 215,34*	*7 597 811,73*	*147 037,06*	
Emisiones avaladas						
ICO NOK 5% 15/05/2015	NOK	309 433,74	10 204,17	295 881,88	(13 551,86)	NO0010421761
ICO 5% 05/07/2016	EUR	1 586 806,28	23 041,42	1 622 094,88	35 288,60	XS0613543957
ICO 2,375% 31/10/2015	EUR	997 475,00	7 975,00	1 014 603,07	17 128,07	XS0968922764
TOTALES Emisiones avaladas		2 893 715,02	41 220,59	2 932 579,83	38 864,81	
Acciones admitidas cotización						
TOTAL FINA	EUR	143 089,47	-	167 343,74	24 254,27	FR0000120271
RICHEMONT CIE FINANCIERE	CHF	*119 933,20*	-	*148 821,16*	*28 887,96*	*CH0210483332*
SAP (EUR) ORD	EUR	181 866,66	-	212 414,79	30 548,13	DE0007164600
WOLSELEY PLC	GBP	107 677,51	-	118 649,72	10 972,21	JE00BFNWV485
RANDSTAD	EUR	62 985,99	-	89 019,20	26 033,21	NL0000379121
INTERTEK	GBP	151 986,09	-	153 532,31	1 546,22	GB0031638363
UBS BEARER	CHF	132 787,88	-	145 986,85	13 198,97	CH0024899483
PUBLICIS GROUPE	EUR	94 675,32	-	109 275,93	14 600,61	FR0000130577
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	57 756,28	-	82 359,16	24 602,88	BE0003793107
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	*107 922,66*	-	*102 720,94*	*(5 201,72)*	*IE00B1GKF381*
NOVARTIS	CHF	24 428,56	-	29 004,64	4 576,08	CH0012005267
GAZ DE FRANCE	EUR	36 216,96	-	34 190,00	(2 026,96)	FR0010208488
ENI	EUR	34 072,22	-	34 980,00	907,78	IT0003132476

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AIR LIQUIDE	EUR	27 247,88	-	30 840,00	3 592,12	FR0000120073
ADIDAS SALOMON	EUR	44 407,05	-	64 662,72	20 255,67	DE000A1EWWW0
BP AMOCO	GBP	31 276,47	-	35 272,22	3 995,75	GB0007980591
SIEMENS	EUR	23 910,27	-	29 787,00	5 876,73	DE0007236101
BARCLAYS PLC	GBP	205 365,02	-	194 659,46	(10 705,56)	GB0031348658
VOLKSWAGEN	EUR	124 298,35	-	162 442,50	38 144,15	DE0007664005
VINCI	EUR	22 851,84	-	28 632,00	5 780,16	FR0000125486
UNILEVER	EUR	115 908,64	-	114 348,15	(1 560,49)	NL0000009355
MICHELIN	EUR	108 800,10	-	118 192,50	9 392,40	FR0000121261
GALP ENERGIA	EUR	125 063,68	-	122 438,54	(2 625,14)	PTGAL0AM0009
NESTLE	CHF	192 223,75	-	196 210,17	3 986,42	CH0038863350
BNP PARIBAS	EUR	26 651,12	-	33 990,00	7 338,88	FR0000131104
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	30 362,88	-	34 638,50	4 275,62	NL0000009538
LVMH	EUR	19 149,07	-	19 890,00	740,93	FR0000121014
KPN	EUR	108 054,90	-	106 011,38	(2 043,52)	NL0000009082
RIO TINTO	GBP	118 319,86	-	127 476,37	9 156,51	GB0007188757
TESCO	GBP	113 858,59	-	102 588,50	(11 270,09)	GB0008847096
ING GROEP	EUR	139 251,79	-	224 553,30	85 301,51	NL0000303600
ERICSSON	SEK	138 435,93	-	132 545,60	(5 890,33)	SE0000108656
DEUTSCHE BANK	EUR	27 848,84	-	27 740,00	(108,84)	DE0005140008
GLENCORE XSTRATA PLC (OLD INTERNAT)	GBP	27 080,54	-	22 976,03	(4 104,51)	JE00B4T3BW64
SANOFI	EUR	73 042,66	-	85 294,72	12 252,06	FR0000120578
VODAFONE	GBP	19 683,94	-	28 547,34	8 863,40	GB00B16GWD56
ALLIANZ	EUR	100 109,59	-	123 050,40	22 940,81	DE0008404005
BMW	EUR	103 127,01	-	108 485,06	5 358,05	DE0005190003
BAYER	EUR	15 563,99	-	30 585,00	15 021,01	DE000BAY0017
BASF	EUR	22 988,84	-	27 121,50	4 132,66	DE000BASF111
AXA	EUR	26 238,51	-	40 420,00	14 181,49	FR0000120628
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	179 620,55	-	188 236,80	8 616,25	IT0000062072
HOLCIM	CHF	99 167,35	-	92 561,04	(6 606,31)	CH0012214059
ARCELOR MITTAL	EUR	80 871,34	-	101 503,22	20 631,88	LU0323134006
DIAGEO	GBP	113 857,63	-	114 044,81	187,18	GB0002374006
DAIMLER	EUR	27 388,31	-	37 740,00	10 351,69	DE0007100000
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 887 425,09	-	4 335 783,27	448 358,18	

CLASE 8.ª
0M2588916

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
GAM STAR CAT BOND FUND	USD	503 837,22	-	498 910,28	(4 926,94)	IE00B6WYL972
BNY MELLON EMERG MARKET DEBT LOCAL FUND	USD	1 314 501,01	-	1 160 277,76	(154 223,25)	IE00B11YFN53
PIMCO LOW AVERAGE DURATION FUND EUR	EUR	664 702,73	-	651 785,93	(12 916,80)	IE00B0V9T532
BLUEBAY INVESTMENT GRADE LIBOR_S ACC	EUR	3 083 476,00	-	3 103 758,00	20 282,00	LU0968475052
NEUBERGER HY BOND-I2AH	EUR	2 150 400,00	-	2 236 500,00	86 100,00	IE00B86LQM64
AMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING WORLD IU-C	USD	235 907,20	-	226 647,59	(9 259,61)	LU0347592437
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	2 982 089,50	-	3 032 437,50	50 348,00	IE0033758917
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	2 652 270,00	-	2 684 700,00	32 430,00	LU0329592371
UBS (LUX) BOND SICAV CONVERT GLOBAL	EUR	1 599 771,12	-	1 748 600,00	148 828,88	LU0203937692
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	864 613,44	-	951 970,00	87 356,56	IE00B1YZSC51
ING (L) FLEX SENIOR LOANS I_ACC	EUR	809 361,48	-	813 033,10	3 671,62	LU0228524426
POLAR CAPITAL JAPAN_R EUR HEDGED	EUR	250 358,90	-	310 640,00	60 281,10	IE00B550VK60
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	1 840 314,98	-	1 845 430,81	5 115,83	FR0007038138
ALLIANZ EURO HIGH YIELD-I FUND	EUR	834 877,18	-	870 596,82	35 719,64	FR0010371609
ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS I2	USD	194 758,28	-	194 779,22	20,94	LU0231479717
PIONEER FUNDS US RESEARC I USD A	USD	691 772,85	-	866 308,79	174 535,94	LU0132183319
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	5 854 333,00	-	5 965 221,00	110 888,00	LU0227127643
AXA IM FIIS US SHORT DURATION HY B FUND	EUR	810 292,96	-	843 488,73	33 195,77	LU0211118483
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ACC	USD	557 344,84	-	530 360,91	(26 983,93)	IE00B4L5YC18
GS STRATEGIC ABSOLUTE RETURN BOND II_R	EUR	1 578 399,00	-	1 627 920,00	49 521,00	LU0858298150
IGNIS ABS RET GOVERMENT BOND_I EUR H	EUR	1 997 917,35	-	2 078 231,20	80 313,85	LU0579399311
PIMCO UNCONSTRAI BD-S EUR HD	EUR	1 316 040,00	-	1 306 800,00	(9 240,00)	IE00BCRX1682
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	829 381,53	-	841 511,42	12 129,89	IE00B80G9288
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	518 382,00	-	539 462,00	21 080,00	LU0512128199
ISHARES DAXE	EUR	275 805,21	-	282 975,00	7 169,79	DE0005933931
PARVEST CONVERTIBLE BD WORLD	EUR	855 882,84	-	905 903,82	50 020,98	LU0823395230
PARVEST JAPAN EURO EQUITY	EUR	555 334,49	-	649 660,77	94 326,28	LU0194438338
GOLDMAN SACHS N-11SM EP_1 A	USD	236 962,99	-	227 356,89	(9 606,10)	LU0385346290
JULIUS BAER MB ABSOLUTE RETURN BOND F C	EUR	1 619 244,00	-	1 612 168,00	(7 076,00)	LU0186679246
PIMCO TOTAL RETURN BOND FUND H I EUR	EUR	707 104,22	-	710 659,29	3 555,07	IE0033989843
ROBECO US PREMIUM EQUITIES I FUND	USD	276 318,42	-	343 940,98	67 622,56	LU0226954369
FIDELITY FDS-S E ASIA-Y ACC FUND	USD	349 524,29	-	352 500,86	2 976,57	LU0318941159
ROBECO US PREMIUM EQUITIES	EUR	543 701,00	-	671 826,00	128 125,00	LU0320896664
JPM EMERG MARKETS LOCAL CURRENCY	USD	825 951,78	-	800 797,35	(25 154,43)	LU0332400661
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	1 078 677,00	-	1 094 553,00	15 876,00	LU0289472085

CLASE 6.ª
0M2588917

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPMF EURO LIQUIDITY	EUR	1 335 476,71	-	1 335 610,06	133,35	LU0088882138
MORGAN STANLEY US ADVANTAGE	USD	259 596,14	-	318 582,62	58 986,48	LU0360484686
PARVEST MONEY MARKET USD I	USD	318 947,76	-	312 701,41	(6 246,35)	LU0102011102
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		43 373 629,42	-	44 548 607,11	1 174 977,69	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	618 710,09	-	671 942,08	53 231,99	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48 1 d)		618 710,09	-	671 942,08	53 231,99	
Acciones y participaciones 48 1 j 2º)						
LOOMIS SAYLES SENIOR LOAN FD_IA ACC	EUR	1 558 304,00	-	1 587 360,00	29 056,00	LU0198818063
TOTALES Acciones y participaciones 48 1.j.2º)		1 558 304,00	-	1 587 360,00	29 056,00	
TOTAL Cartera Exterior		59 782 558,29	123 435,93	61 674 084,02	1 891 525,73	

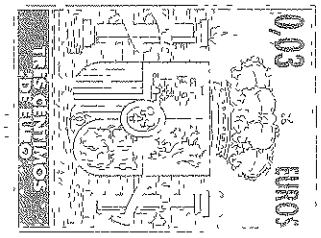
CLASE 8.ª

0M2588518

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	375 494,11	376 227,90	19/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		375 494,11	376 227,90	
TOTALES		375 494,11	376 227,90	



OM2588919

0,03 EUROS

OM2588920

CLASE 8.ª

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE.UU , nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. La reacción de Occidente, que impuso sanciones comerciales y financieras, supuso el comienzo del deterioro de la actividad en el país.

La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200.000 personas al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE.UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM2588921

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE.UU. y consiguiente subida de tipos en mercados emergentes para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE.UU. y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 68,32% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU , presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -51 206,99 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 2,7% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 2,1%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 3,76%

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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 27 de marzo de 2015, 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 2014, 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	Del 0M2588884 al 0M2588919
	Informe de gestión	Del 0M2588920 al 0M2588922

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 del Fondo citado, 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