

RFMI Multigestión F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RFMI Multigestión F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en algún mercado organizado y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

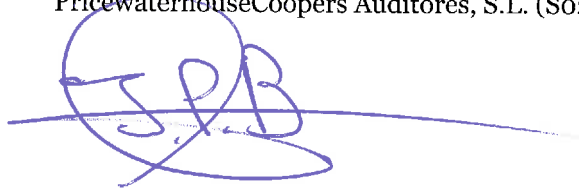
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

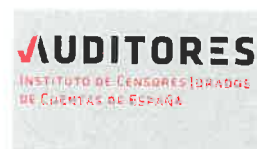
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

5 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09557

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



0M9887759

RFMI Multigestión, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	140 586 978,39	141 227 986,18
Deudores	608 611,25	818 268,26
Cartera de inversiones financieras	133 657 491,95	125 074 879,41
Cartera interior	11 400 687,13	14 689 933,42
Valores representativos de deuda	-	1 664 869,54
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	11 391 687,13	13 025 063,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	9 000,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	122 246 724,70	110 326 168,61
Valores representativos de deuda	5 652 512,05	12 523 720,59
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	116 556 130,42	97 740 649,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	38 082,23	61 798,10
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 080,12	58 777,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 320 875,19	15 334 838,51
TOTAL ACTIVO	140 586 978,39	141 227 986,18

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



OM9887760

RFMI Multigestión, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	140 355 264,75	138 538 176,22
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	140 355 264,75	138 538 176,22
Capital	-	-
Partícipes	138 515 692,48	137 883 173,82
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 839 572,27	655 002,40
(Dividendo a cuenta)	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	231 713,64	2 689 809,96
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	200 153,33	2 633 948,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	31 560,31	55 861,94
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	140 586 978,39	141 227 986,18
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	29 306 457,66	11 383 981,61
Compromisos por operaciones largas de derivados	16 085 525,33	4 495 026,78
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13 220 932,33	6 888 954,83
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	29 306 457,66	11 383 981,61

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



OM9887761

RFMI Multigestión, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	23 419,10	18 744,29
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(524 351,15)	(554 029,13)
Comisión de gestión	(390 228,86)	(370 503,95)
Comisión de depositario	(103 828,65)	(101 829,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 293,64)	(81 695,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(500 932,05)	(535 284,84)
Ingresos financieros	313 161,06	890 227,11
Gastos financieros	(121,67)	(823,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	285 812,75	(650 601,04)
Por operaciones de la cartera interior	67 111,98	(436 182,36)
Por operaciones de la cartera exterior	224 349,78	(185 432,70)
Por operaciones con derivados	(5 649,01)	(28 985,98)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(136 816,70)	31 626,31
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 897 241,70	927 098,01
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	152 227,01	153 808,15
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 232 501,78	1 721 905,57
Resultados por operaciones con derivados	512 512,91	(948 615,71)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 359 277,14	1 197 527,01
Resultado antes de impuestos	1 858 345,09	662 242,17
Impuesto sobre beneficios	(18 772,82)	(7 239,77)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 839 572,27	655 002,40

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 2017.

RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 839 572,27
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	1 839 572,27

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 2016	137 883 173,82	-	-	655 002,40	-	-	138 538 176,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	137 883 173,82	-	-	655 002,40	-	-	138 538 176,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 839 572,27	-	-	1 839 572,27
Aplicación del resultado del ejercicio	655 002,40	-	-	(655 002,40)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	26,91	-	-	-	-	-	26,91
Reembolsos	(22 510,65)	-	-	-	-	-	(22 510,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	138 515 692,48	-	-	1 839 572,27	-	-	140 355 264,75



CLASE 8.ª



OM9887762

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 2017.

RFMI Multigestión, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	655 002,40
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	655 002,40

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	135 663 696,31	-	-	-	2 231 160,39	-	-	137 894 856,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	135 663 696,31	-	-	-	2 231 160,39	-	-	137 894 856,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	655 002,40	-	-	655 002,40
Aplicación del resultado del ejercicio	2 231 160,39	-	-	-	(2 231 160,39)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(11 682,88)	-	-	-	-	-	-	(11 682,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	137 883 173,82	-	-	-	655 002,40	-	-	138 538 176,22



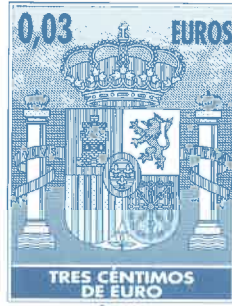
CLASE 8.ª



OM9887763



CLASE 8.^a



OM9887764

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9887765

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9887766

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de 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.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,28%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 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.



CLASE 8.^a
DE INVERSIÓN



OM9887767

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a RFMI Multigestión, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2017 y 2016 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 23.419,10 y 18.744,29 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9887768

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



OM9887769

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M9887770

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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



CLASE 8.^a



0M9887771

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9887772

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA



0M9887773

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



OM9887774

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.



CLASE 8.ª



OM9887775

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	360 848,85	84 335,84
Administraciones Públicas deudoras	244 651,82	721 380,77
Operaciones pendientes de liquidar	-	12 551,65
Otros	3 110,58	-
	<u>608 611,25</u>	<u>818 268,26</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	207 044,38	677 690,17
Retenciones de ejercicios anteriores	37 607,44	43 690,60
	<u>244 651,82</u>	<u>721 380,77</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	18 772,85	7 239,77
Operaciones pendientes de liquidar	8 921,68	2 501 921,36
Otros	172 458,80	124 786,89
	<u>200 153,33</u>	<u>2 633 948,02</u>



CLASE 8.^a



OM9887776

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	0,03	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	18 772,82	7 239,77
	<u>18 772,85</u>	<u>7 239,77</u>

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	<u>11 400 687,13</u>	<u>14 689 933,42</u>
Valores representativos de deuda	-	1 664 869,54
Instituciones de Inversión Colectiva	11 391 687,13	13 025 063,88
Derivados	9 000,00	-
Cartera exterior	<u>122 246 724,70</u>	<u>110 326 168,61</u>
Valores representativos de deuda	5 652 512,05	12 523 720,59
Instituciones de Inversión Colectiva	116 556 130,42	97 740 649,92
Derivados	38 082,23	61 798,10
Intereses de la cartera de inversión	<u>10 080,12</u>	<u>58 777,38</u>
	<u>133 657 491,95</u>	<u>125 074 879,41</u>



CLASE 8.^a



0M9887777

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto las participaciones de Aviva Corto Plazo, F.I. y Magallanes European Equity P F las cuales se encuentran depositadas en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España y Santander Securities Services, S.A., respectivamente.

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

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OM9887778

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>140 355 264,75</u>	<u>138 538 176,22</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 755 904,69</u>	<u>20 759 265,37</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,76</u>	<u>6,67</u>
Número de partícipes	<u>150</u>	<u>148</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 98,86% y el 98,85% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Accionistas	2017	2016
Fincorporativa, S.L.	<u>98,86%</u>	<u>98,85%</u>
	<u>98,86%</u>	<u>98,85%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



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



OM9887779

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

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.



CLASE 8.^a



0M9887780

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	EUR	2 700 000,00	-	2 882 185,33	182 185,33	ES0159259029
SANTALUCIA CORTO PLAZO FI	EUR	8 501 664,12	-	8 509 501,80	7 837,68	ES0170156006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 201 664,12	-	11 391 687,13	190 023,01	
TOTAL Cartera Interior		11 201 664,12	-	11 391 687,13	190 023,01	



CLASE 8.^a



0M9887781

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS MEXICAN UDIBONOS 1,250 2020-12-10	MXN	1 465 457,59	1 526,10	1 346 115,64	(119 341,95)	MX05GO00000A1
TOTALES Deuda pública		1 465 457,59	1 526,10	1 346 115,64	(119 341,95)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 2,875 2019-04-15	EUR	1 049 618,87	2 806,73	1 032 151,49	(17 467,38)	XS0765295828
BONOS VOLKSWAGEN 1,062 2019-05-23	USD	594 875,07	1 526,73	663 951,36	69 076,29	XS1070074668
BONOS VODAFONE 0,156 2019-02-25	EUR	1 006 628,95	1 247,95	1 010 062,49	3 433,54	XS1372838083
BONOS E.ON AG 2,900 2018-04-30	USD	521 016,48	1 974,88	593 831,40	72 814,92	USN3033QAT96
BONOS AT & T CORP 0,063 2019-06-04	EUR	1 001 758,87	997,73	1 006 399,67	4 640,80	XS1144084099
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 173 898,24	8 554,02	4 306 396,41	132 498,17	
Acciones y participaciones Directiva						
JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A	EUR	2 548 079,92	-	2 606 976,04	58 896,12	LU0256065409
BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN FUND	EUR	2 571 667,29	-	2 461 413,05	(110 254,24)	IE00B4Z6MP99
BNY MELLON ABS RET EQTY EUR TH	EUR	2 697 802,76	-	2 743 677,28	45 874,52	IE00B3TH3V40
ROBECO FINANCIAL INST-OIHEUR	EUR	4 004 380,38	-	4 163 805,36	159 424,98	LU1090433381
ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQ_I EU	EUR	2 051 145,00	-	2 252 782,50	201 637,50	LU0233138477
ETF ISHARES DJ EURO BANK DE	EUR	1 847 534,32	-	1 765 245,41	(82 288,91)	DE0006289309
JB BF EM OPPORT-C EUR	EUR	2 053 800,00	-	2 379 510,00	325 710,00	LU1001759759
GAM STAR KEYNES QUANTITATIVE STRATEGIES	EUR	1 839 869,83	-	1 815 970,26	(23 899,57)	IE00B62H4C06
GAM STAR FUND PLC GL RATES EUR	EUR	1 489 536,47	-	1 350 234,09	(139 302,38)	IE00B59P9M57
FRANKLIN TEMPLETON TOTAL RETURN EUR H1	EUR	2 188 833,50	-	2 152 386,69	(36 446,81)	LU0971934798
ETF AMUNDI GL EQ MULTI SM SC BETA	EUR	2 665 026,19	-	2 869 101,90	204 075,71	FR0011829084
ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-Y-JZA	EUR	2 455 713,02	-	2 480 190,77	24 477,75	LU1614420542
DWS INVEST EURO BONDS SHORT	EUR	1 531 600,00	-	1 548 000,00	16 400,00	LU0145657366
NORDEA 1 SICAV LOW DURATION EUROPEAN	EUR	2 500 022,61	-	2 493 250,20	(6 772,41)	LU1694214633
NORDEA US TOTAL RETURN BOND FUND EUR HDG	EUR	2 000 320,00	-	2 010 425,00	10 105,00	LU0826416298
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	2 801 618,16	-	2 875 302,80	73 684,64	LU0141799097
ETF LYXOR INFLATION EXPECTATION	USD	1 275 771,45	-	1 266 898,48	(8 872,97)	LU1390062831
ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN	EUR	1 001 809,17	-	1 002 075,77	266,60	LU1390062245
JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	2 761 291,98	-	2 834 332,31	73 040,33	LU0895805017
EDMOND ROTHSCHILD SIGNATURES N	EUR	4 504 901,55	-	4 645 872,96	140 971,41	FR0010584474
PICTECT-GLOB EMERG CURR-IUSD	USD	1 815 889,36	-	1 733 149,60	(82 739,76)	LU0366532488
HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE C	USD	1 363 174,91	-	1 426 349,24	63 174,33	IE00B3LHWB51
KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA NEUTRAL	EUR	1 989 102,85	-	1 948 367,80	(40 735,05)	IE00BZBOYY52



CLASE 8.^a



OM9887782

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
Inversión Extranjera

OM9887783

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
KLS ZEBRA GB EQ BET NE.IER	EUR	698 823,48	-	695 996,53	(2 826,95)	IE00BZB0YL24
DNCA INVEST VALUE EUROPE I	EUR	1 373 652,00	-	1 600 620,00	226 968,00	LU0284395984
INRS UCITS R CFM DIVERSIFIED_I EUR	EUR	2 689 093,83	-	2 834 194,71	145 100,88	IE00BSPL3L55
FUNDLOGIC ALTERNATIVES IPM SYSTEMATIC	EUR	1 835 508,79	-	1 829 440,12	(6 068,67)	IE00BX906V41
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14	EUR	2 553 215,34	-	2 680 763,74	127 548,40	IE00BLP55791
CANDRIAM EURO HIGH YIELD I C	EUR	2 776 085,25	-	2 967 461,33	191 376,08	LU0144746509
NOMURA US HIGH YLD BD I USD	USD	3 916 841,25	-	3 816 946,78	(99 894,47)	IE00B3RW8498
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	7 028 704,40	-	7 431 883,75	403 179,35	LU0227127643
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	5 478 147,44	-	5 465 392,23	(12 755,21)	FR0007038138
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT OLD DEXIA	EUR	2 000 498,21	-	2 005 240,48	4 742,27	FR0010760694
BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABS RET B_S_ACC	EUR	3 562 070,00	-	3 660 405,00	98 335,00	LU0968473354
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	4 579 646,50	-	4 985 497,50	405 851,00	IE0033758917
GROUPAMA TRESORERIE IC	EUR	11 999 954,12	-	11 980 300,57	(19 653,55)	FR0000989626
BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCOME	EUR	2 696 790,72	-	2 754 654,24	57 863,52	LU0438336421
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	711 112,50	-	754 835,77	43 723,27	LU0329592371
VANGUARD-GL S/T BD-INV EUR H	EUR	804 703,83	-	791 578,03	(13 125,80)	IE00BH65QK91
PIMCO GIS US SHORT-TERM-HAHE	EUR	808 800,00	-	817 600,00	8 800,00	IE00BDCR0092
PIMCO LOW AVG DURATION INS EUR HEDGED AC	EUR	1 088 394,07	-	1 086 332,71	(2 061,36)	IE00B62L8426
MAGNA NEW FRONTIERS FD-G EUR	EUR	1 499 598,73	-	1 472 910,44	(26 688,29)	IE00BFTW8727
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	793 153,86	-	901 580,03	108 426,17	IE00B80G9288
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		110 853 685,04	-	113 358 951,47	2 505 266,43	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF PIMCO US DOLLAR SHORT MATURIF	USD	685 977,45	-	628 165,19	(57 812,26)	IE00B67B7N93
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	2 203 269,57	-	2 569 013,76	365 744,19	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 889 247,02	-	3 197 178,95	307 931,93	
TOTAL Cartera Exterior		119 382 287,89	10 080,12	122 208 642,47	2 826 354,58	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	3 650 000,00	9 000,00	16/02/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		3 650 000,00	9 000,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION FUTURO EUR-DOLAR MARZO 18 BIS 125000	USD	6 120 082,46	(260,31)	8/01/2018
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	3 400 000,00	31 300,00	16/02/2018
TOTALES Emisión de opciones "put"		9 520 082,46	31 039,69	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	6 315 442,87	6 286 703,46	21/03/2018
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	EUR	3 593 480,00	3 556 960,00	12/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		9 908 922,87	9 843 663,46	
Compra de opciones "put"				
OPCION FUTURO EUR-DOLAR MARZO 18 BIS 125000	USD	6 227 452,33	260,31	8/01/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		6 227 452,33	260,31	
TOTALES		29 306 457,66	9 883 963,46	



CLASE 8.^a



OM9887784

RFMI Multigestión, F.I.

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

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



CLASE 8.ª

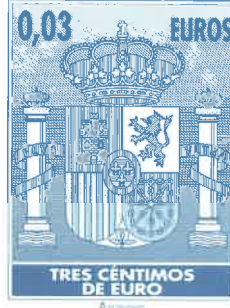


0M9887785

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



CLASE 8.ª



OM9887786

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,375 2019-04-11	EUR	1 003 775,00	1 984,10	1 008 188,50	4 413,50	XS1392459209
BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 2,875 2019-04-15	EUR	1 070 475,00	6 652,10	1 073 006,12	2 531,12	XS0765295828
BONOS MORGAN STANLEY 6,500 2018-12-28	EUR	594 780,23	89,34	621 114,94	26 334,71	XS0366102555
BONOS GOLDMAN SACHS 0,750 2019-05-10	EUR	1 010 925,00	2 741,10	1 018 758,22	7 833,22	XS1362373570
BONOS GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	589 726,75	2 869,12	630 169,20	40 442,45	XS0459410782
BONOS ENEL 2,562 2019-10-07	USD	756 555,68	6 808,08	1 022 010,34	265 454,66	USL2967VEC56
BONOS VOLKSWAGEN 1,062 2019-05-23	USD	594 531,44	1 741,82	755 989,89	161 458,45	XS1070074668
BONOS RENAULT SA 0,375 2019-07-10	EUR	1 004 030,37	1 151,53	1 005 996,42	1 966,05	FR0013181989
BONOS VODAFONE 0,159 2019-02-25	EUR	1 009 999,51	(226,21)	1 015 030,90	5 031,39	XS1372838083
BONOS ENI ENTE NAZIONALE I 3,500 2018-01-29	EUR	847 503,43	3 949,13	852 148,79	4 645,36	XS0563739696
BONOS E.ON AG 2,900 2018-04-30	USD	543 851,20	2 339,52	701 972,02	158 120,82	USN3033QAT96
BONOS AT & T CORP 0,066 2019-06-04	EUR	1 004 152,14	(658,94)	1 007 466,61	3 314,47	XS1144084099
BONOS AT & T CORP 1,187 2018-11-27	USD	608 940,29	1 352,35	796 569,15	187 628,86	US002066RCA86
BONOS BSCH INTERNACIONAL 0,750 2019-04-03	EUR	1 007 025,00	2 689,55	1 015 299,49	8 274,49	XS1385935769
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 646 271,04	33 482,59	12 523 720,59	877 449,55	
Acciones y participaciones Directiva						
GAM STAR-EM MKTS RATES -USDA	USD	2 048 921,40	-	2 115 512,03	66 590,63	IE00B5V4M578
PIMCO LOW AVG DURATION INS EUR HEDGED AC	EUR	1 088 394,07	-	1 090 455,42	2 061,35	IE00B62L8426
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT OLD DEXIA	EUR	2 000 498,21	-	1 997 645,98	(2 852,23)	FR0010760694
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	7 028 704,40	-	7 392 164,34	363 459,94	LU0227127643
BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN FUND	EUR	2 074 726,06	-	1 950 527,25	(124 198,81)	IE00B4Z6MP99
BNY MELLON ABS RET EQTY EUR TH	EUR	1 998 640,00	-	2 009 304,00	10 664,00	IE00B3TH3V40
ROBECO FINANCIAL INST BD-H	EUR	1 704 451,84	-	1 824 988,21	120 536,37	LU0622664224
JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	2 061 295,20	-	2 073 259,60	11 964,40	LU0895805017
GAM STAR KEYNES QUANTITATIVE STRATEGIES	EUR	998 873,70	-	990 667,90	(8 205,80)	IE00B62H4C06
DPAM I-BONDS EUR HY ST-F (OLD PETERCAM)	EUR	2 750 289,60	-	2 767 524,00	17 234,40	LU0517222484
ETF AMUNDI GL EQ MLTI SM SC BETA	EUR	1 362 051,99	-	1 402 800,00	40 748,01	FR0011829084
DWS INVEST EURO BONDS SHORT	EUR	1 531 600,00	-	1 537 900,00	6 300,00	LU0145657366
NORDEA US TOTAL RETURN BOND FUND EUR HDG	EUR	2 000 320,00	-	1 973 765,00	(26 555,00)	LU0826416298
ETF LYXOR INFLATION EXPECTATION	USD	1 404 487,32	-	1 451 467,78	46 980,46	LU1390062831
ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN	EUR	1 001 809,17	-	1 007 322,24	5 513,07	LU1390062245
BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR	EUR	8 500 000,00	-	8 499 740,58	(259,42)	LU0423949717
ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQ_I EU	EUR	2 051 145,00	-	2 116 267,36	65 122,36	LU0233138477

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE C	USD	1 363 174,91	-	1 413 063,88	49 888,97	IE0083LHWB51
INRIS UCITS R CFM DIVERSIFIED_I EUR	EUR	1 503 040,00	-	1 503 040,00	-	IE00BSPL3L55
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14	EUR	1 855 322,47	-	1 869 624,50	14 302,03	IE00BLP55791
CANDRIAM EURO HIGH YIELD I C	EUR	2 076 144,00	-	2 106 872,50	30 728,50	LU01444746509
NOMURA US HIGH YLD BD I USD	USD	2 035 509,83	-	2 122 690,50	87 180,67	IE00B3RW8498
DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	2 012 209,61	-	2 206 400,00	194 190,39	LU0380865021
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	793 153,86	-	856 895,30	63 741,44	IE00B80G9288
PIMCO GIS US SHORT-TERM-IAHE	EUR	808 800,00	-	815 200,00	6 400,00	IE00BDCR0092
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	10 481 519,98	-	10 477 405,81	(4 114,17)	FR0007038138
VANGUARD-GL ST BD-INV EUR H	EUR	804 703,83	-	794 509,08	(10 194,75)	IE00BH65QK91
BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABS RET B_S ACC	EUR	3 562 070,00	-	3 515 565,00	(46 505,00)	LU0968473354
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	4 579 646,50	-	4 869 877,50	290 231,00	IE0033758917
GROUPAMA TRESORERIE IC	EUR	11 999 954,12	-	11 999 784,83	(169,29)	FR0000989626
BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCOME	EUR	2 696 790,72	-	2 698 763,34	1 972,62	LU0438336421
BLACKROCK STRATEGIC EUROPEAN ABSOLUTE	EUR	1 502 710,00	-	1 408 110,00	(94 600,00)	LU0414666189
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	711 112,50	-	749 821,76	38 709,26	LU0329592371
DNCA INVEST VALUE EUROPE I	EUR	1 373 652,00	-	1 455 636,00	81 984,00	LU0284395984
JB BF EM OPPORT-C EUR	EUR	2 053 800,00	-	2 113 650,00	59 850,00	LU1001759759
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		93 819 522,29	-	95 178 221,69	1 358 699,40	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF PIMCO US DOLLAR SHORT MATURIF	USD	685 977,45	-	715 029,99	29 052,54	IE00B67B7N93
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	871 794,19	-	1 200 860,04	329 065,85	US78462F1030
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	638 800,74	-	646 538,20	7 737,46	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 196 572,38	-	2 562 428,23	365 855,85	
TOTAL Cartera Exterior		107 662 365,71	33 482,59	110 264 370,51	2 602 004,80	



CLASE 8.^a



OM9887787

RFMI Multigestión, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OM9887788



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9887789

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el año la liquidez tuvo un coste tanto de oportunidad como real; por este motivo se emplearon fondos monetarios para intentar ganar rentabilidad en esta clase de activo. En cuanto a la composición por divisas, la exposición a USD acabó el período en mínimos, siendo reducida vía contado y derivados.

El euro se apreció un 14,20% frente al USD y una Fed que subió tipos tres veces por 25Pb cada una durante el período no fue suficiente para mantener al USD en su nivel de inicio de año. La buena marcha de la economía europea, creciendo a mayor ritmo que US a pesar de las dificultades que impone la apreciación de la divisa a las exportaciones, ayudó al EUR. La política monetaria del BCE continuó comprando activos y manteniendo tipos en mínimos, como era de esperar, queda ahora conocer el momento en el que finalizará y cómo afectará a los mercados durante el próximo ejercicio.

Si bien los depósitos en Europa tuvieron un coste en el entorno -0,40%, en US ofrecieron rentabilidad positiva, aunque no suficiente para cubrir la divisa y evitar pérdidas para inversores cuya divisa base es el EUR.

El Peso Mexicano ha sufrido una apreciación del +5,5% frente al USD, gran parte de este rally tuvo lugar durante el primer trimestre del año. El cambio de esta divisa frente al EUR cerró el período en 23,60 frente al cambio de 21,80 en que iniciaba el año.

Los tipos de referencia a 10 años en US mantuvieron su yield en el período en el entorno 2,4% a inicio y fin del año, especial relevancia ha tenido el aplanamiento de la curva americana derivado de las subidas de tipos de corto gracias a la FED y expectativas de mercado. En cambio, en Alemania su yield aumentó desde 0,20% a 0,40% a cierre de período en 10 años, en los tipos a 2 años se aumentó la yield 15Pb hasta -0,60%. Especial buen año para los tipos portugueses que pasaron del 3,80% al 1,9% con un gran rally en precio gracias en parte a su confirmación de grado de inversión y su elegibilidad para el QE del BCE. Los tipos en Japón se mantuvieron, en línea con la política y el objetivo del BoJ que sitúa la rentabilidad de los bonos a 10 años en el entorno del 0,0%.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN BONOS DE RENTA FIJA



0M9887790

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

La Renta Fija con baja duración (1-3 años) tuvo grandes avances. El índice de referencia permaneció casi inalterado avanzando +0,40%. Los bonos con peor calidad crediticia fueron los ganadores, el índice -IBOXX Euro Lower Tier II TR- avanzó +5,30%. Las compras del BCE en el mercado facilitan la financiación de las compañías y gobiernos pero a la vez alteran los precios de mercado, haciendo muy difícil obtener rentabilidad real positiva en esta clase de activo sin asumir un riesgo excesivo. Dentro de la renta fija corporativa con duración 3-5 años, el índice de referencia avanzó +1,20% en el período. Dentro de esta categoría destacaron las subordinadas con un avance +8,00% y los Convertibles europeos que cerraron en +14,00%.

En cuanto a la renta fija emergente gubernamental la denominada en divisa local avanzó más que la denominada en divisa fuerte, así la primera ganó +12,60% en el período frente a la segunda que avanzó +9,10%. Destaca Asia con bonos de emisores públicos avanzando +12,40%.

En Renta Fija High Yield el benchmark europeo ganó un +4,80%, avanzando al mismo ritmo que el índice US, +4,80%. Los préstamos tuvieron también un buen período avanzando +3,60% en EU frente a +4,10% en US, aquí asumir mayor riesgo tuvo recompensa ya que el índice de préstamos BB ganaba 30Pb frente al índice íntegro.

En Renta variable desarrollados US tuvo un mejor período que EU a cierre. El Euro Stoxx 50 avanzó +6,50 frente a +19,40% del S&P 500. En EU fue un buen período para índices como el MIB que avanzó +17,30% o el DAX +12,50%, el sector bancario fue otro gran ganador cerrando en +15,30%. El CAC avanzó especialmente después de la victoria de Emmanuel Macron en las elecciones presidenciales.

En US destacan el Nasdaq liderado por un puñado de valores, cierra el período en +28,20% junto al índice de semiconductores +38,20%. Las empresas de menor capitalización avanzaban menos en relativo a las mayores, obteniendo +13,10%. Japón por su parte logró una rentabilidad en el período en base al Nikkei225 de +19,10%. La volatilidad continúa en niveles mínimos y una posición corta habría generado retorno en el período simplemente con el carry ofrecido al rollear futuros.

La renta variable emergente ganó +34,30% en el período en divisa local, por encima del índice de divisa fuerte que avanzó 31,00%. Por su parte Asia fue el principal índice en el período revalorizándose +42,80%, LatAm consiguió +23,70% y sorprendió negativamente Eastern Europe con un retorno positivo de 17,20%.



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



0M9887791

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Los activos -Ligados a Inflación- han sufrido diferentes movimientos en los tres subíndices: materias primas, bonos ligados a inflación y activos reales. Las materias primas después de un no tan mal primer trimestre cierran el período en -12,50% para el WTI, el acero retrocede -25,2% liderado por la disminución de importaciones y producción en China. Los metales nobles como oro y plata cierran el período con ganancias +13,10% y 6,40% respectivamente. Las expectativas de inflación se han mantenido tanto en EU como en US; especialmente en US después del rebote a final de 2016 con las esperanzas puestas en la carrera presidencial de D. Trump. Los bonos ligados a esta variable avanzaron +3,30% en el período. En cuanto a activos reales, gran período para las infraestructuras que ganaron +15,60%, el inmobiliario en EU avanzó +8,1% frente al US que se movió +8,00%.

En cuanto a activos descorrelacionados de las otras clases de activos por las estrategias empleadas, Macro/Otros cerraron el período en negativo con una subida de 2,50%. Por estrategias los market neutral avanzaron +1,70%. Destacan los bonos de catástrofe que en línea con la rentabilidad obtenida durante los últimos años avanzaban +0,50%.

En cuanto a eventos geopolíticos hemos vivido las elecciones francesas con una victoria de Macron tanto en las presidenciales como en las de la cámara. En UK Theresa May ganó las elecciones aunque con un margen menos ajustado de lo esperable, queda ahora el desenlace de las negociaciones de la salida de UK de la UE. En Europa las tensiones han disminuido a la par que los populismos y la puesta en marcha del mecanismo de Resolución Bancaria con Banco Popular ha funcionado. El foco actual se centra en Cataluña y en los próximos cuatro años de gobierno, después de la salida de empresas en cuanto a domicilio social. En el plano global Corea del Norte sigue en las miradas de los analistas como un foco de riesgo y China continúa con su crecimiento una vez finalizado Congreso del Partido Comunista en otoño con un ambicioso plan de crecimiento.

El patrimonio ha aumentado en 1.817.088,53 euros, hasta alcanzar los 140.355.264,75 euros y el número de partícipes es de 150 al final del ejercicio, aumentado en 2 partícipes respecto al ejercicio anterior.

El comportamiento en el año se ha beneficiado del buen tono de los mercados una vez reducida incertidumbre ligada tanto a eventos políticos como a las actuaciones de los bancos centrales.

A lo largo del año se ha incrementado la exposición a activos de riesgo, de forma paulatina, especialmente a través de renta variable desarrollada y emergente. Se implementaron posiciones cortas en el Bund empleando derivados. El peso del USD en cartera a final del período fue de 5,4%. Se vendió durante la última parte del año el bono Portugués comprado anteriormente, se cambió parte de la estrategia en renta variable emergente pasando de instrumento pasivo a fondo Magna de mercados frontera.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9887792

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Siendo conscientes de la posible ruptura al alza del rango en el que estaban los índices europeos de cara a inicio de 2018, se llevó a cabo una compra táctica de calls sobre el Eurostoxx50 (compra de opcionalidad al alza limitando la pérdida potencial de antemano) vendiendo opciones put para financiar la compra; antes de cierre de año se renovó esta estructura con vencimiento enero a febrero de 2018.

Mientras que las valoraciones siguen siendo poco atractivas en comparación con los niveles históricos en casi todos los mercados, tanto los fundamentales macro (con una recuperación económica sincronizada en todas las principales áreas mundiales) como los indicadores técnicos o de sentimiento apuntan hacia una continuación del actual entorno, favorable hacia los activos de riesgo. Los principales riesgos, aparte de los imponderables riesgos geopolíticos, residen en los desequilibrios en China y en un repunte repentino de la inflación que lleve los Bancos Centrales a acelerar su plan de reducción de estímulos monetarios. Esto no parece poder ocurrir antes de la segunda mitad de 2018, así que de momento consideramos adecuado seguir sobreponderando la renta variable (especialmente la europea siempre que el EUR no se aprecie muy por encima del nivel de 1.25\$) y los activos de mercados emergentes. Estamos buscando formas de incrementar la protección de la cartera contra un posible repunte de la inflación, aunque todo tipo de activo analizado (bonos ligados a la inflación, inmobiliario cotizado, materias primas, infraestructuras, etc.) tiene una correlación imperfecta con el IPC.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Groupama (8,54%), Santalucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (6,06%) y AXA Investment Managers Paris (5,30%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 91,16%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 506.863,90 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



0M9887793

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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 15 de marzo de 2018, 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 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9887759 al 0M9887788 Del 0M9887789 al 0M9887793

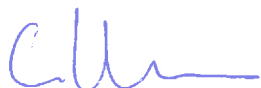
FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. RICCARDO ARDIGÒ
Consejero



Dª. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

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. RICCARDO ARDIGÒ
Consejero



D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera