

RFMI MULTIGESTIÓN, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de RFMI Multigestión, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de RFMI Multigestión, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.



Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

10 de abril de 2013





CLASE 8.^a



0L2903673

RFMI Multigestión, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	5,46	8,21
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	5,46	8,21
Activo corriente	108 842 990,05	128 572 123,56
Deudores	596 190,44	471 504,04
Cartera de inversiones financieras	107 524 896,31	127 304 990,86
Cartera interior	27 666 700,92	81 870 116,97
Valores representativos de deuda	14 250 766,77	76 197 905,17
Instrumentos de patrimonio	394 595,46	262 510,20
Instituciones de Inversión Colectiva	1 248 848,94	1 735 201,24
Depósitos en Entidades de Crédito	11 763 363,75	3 509 302,36
Derivados	9 126,00	165 198,00
Otros	-	-
Cartera exterior	79 354 774,19	44 681 388,85
Valores representativos de deuda	19 342 288,31	20 563 313,26
Instrumentos de patrimonio	2 122 043,51	3 179 381,49
Instituciones de Inversión Colectiva	57 857 970,61	20 821 554,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	32 471,76	117 139,47
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	503 421,20	753 485,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	721 903,30	795 628,66
TOTAL ACTIVO	108 842 995,51	128 572 131,77



CLASE 8.^a



OL2903674

RFMI Multigestión, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

<u>PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	108 686 528,52	128 395 669,33
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	<u>108 686 528,52</u>	<u>128 395 669,33</u>
Capital	-	-
Partícipes	105 088 667,72	129 301 699,64
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 597 860,80	(906 030,31)
(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	156 466,99	176 462,44
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	152 891,24	144 404,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 575,75	32 058,30
Periodificaciones	-	-
<u>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>108 842 995,51</u>	<u>128 572 131,77</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas de compromiso	2 802 330,02	15 536 529,99
Compromisos por operaciones largas de derivados	309 966,62	5 429 061,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 492 363,40	10 107 468,09
Otras cuentas de orden	874 756,56	-
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	874 756,56	-
Otros	-	-
<u>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>3 677 086,58</u>	<u>15 536 529,99</u>



CLASE 8.^a



0L2903675

RFMI Multigestión, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	54 283,20	59 223,24
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(577 109,00)</u>	<u>(606 372,59)</u>
Comisión de gestión	(447 649,06)	(464 907,41)
Comisión de depositario	(93 242,81)	(97 434,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(36 217,13)	(44 031,05)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(522 825,80)	(547 149,35)
Ingresos financieros	1 423 866,61	2 102 909,39
Gastos financieros	(161,58)	(162,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 623 017,30</u>	<u>(706 297,49)</u>
Por operaciones de la cartera interior	107 677,80	78 056,37
Por operaciones de la cartera exterior	1 520 887,05	(285 475,52)
Por operaciones con derivados	(5 547,55)	(498 878,34)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11 219,31	49 092,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 090 520,27</u>	<u>(1 804 423,19)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	48 294,96	(37 646,72)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 147 738,86	(1 652 314,07)
Resultados por operaciones con derivados	(105 513,55)	(114 462,40)
Otros	-	-
Resultado financiero	4 148 461,91	(358 880,96)
Resultado antes de impuestos	3 625 636,11	(906 030,31)
Impuesto sobre beneficios	(27 775,31)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>3 597 860,80</u>	<u>(906 030,31)</u>

RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 597 860,80
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	3 597 860,80

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	129 301 699,64	-	-	(906 030,31)	-	-	128 395 669,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	129 301 699,64	-	-	(906 030,31)	-	-	128 395 669,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 597 860,80	-	-	3 597 860,80
Aplicación del resultado del ejercicio	(906 030,31)	-	-	906 030,31	-	-	-
Operaciones con partícipes	605 560,86	-	-	-	-	-	605 560,86
Suscripciones	(23 912 562,47)	-	-	-	-	-	(23 912 562,47)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	105 088 667,72	-	-	3 597 860,80	-	-	108 686 528,52



CLASE 8.ª



0L2903676

RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(906 030,31)
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	(906 030,31)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-	-	127 995 149,60	427 639,77	-	-	128 422 789,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	127 995 149,60	427 639,77	-	-	128 422 789,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(906 030,31)	-	-	(906 030,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	427 639,77	(427 639,77)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	1 286 196,50	-	-	-	1 286 196,50
Reembolsos	-	-	(407 286,23)	-	-	-	(407 286,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	-	129 301 699,64	(906 030,31)	-	-	128 395 669,33



CLASE 8.^a



OL2903677



CLASE 8.^a



0L2903678

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad Gestora tiene 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 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.



CLASE 8.^a



OL2903679

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en 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 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 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.

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. Durante los ejercicios 2012 y 2011, se aplica un porcentaje del 0,30% a la Sociedad Gestora UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y un porcentaje de 0,33% a las 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., respectivamente, en función del patrimonio social que gestiona cada una de ellas.



CLASE 8.^a



0L2903680

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio del Fondo 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%

Adicionalmente, UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., percibe una comisión anual en concepto de gastos de administración calculada sobre el patrimonio del Fondo, la cual durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido del 0,05% sobre el patrimonio del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 54.283,20 euros y 59.223,24 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.



CLASE 8.^a



0L2903681

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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.



CLASE 8.^a



0L2903682

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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. Aún 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 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



0L2903683

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.ª



0L2903684

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.ª
TIPO DE INSTRUMENTOS



0L2903685

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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, cualquiera 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".



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA FINANCIERA



0L2903686

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



0L2903687

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE CREDITO



0L2903688

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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



OL2903689

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	-	139 235,15
Administraciones Públicas deudoras	581 960,29	323 206,52
Operaciones pendientes de liquidar	1 107,91	1 447,19
Otros	13 122,24	7 615,18
	<u>596 190,44</u>	<u>471 504,04</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	258 990,42	319 341,81
Retenciones de ejercicios anteriores	322 969,87	3 864,71
	<u>581 960,29</u>	<u>323 206,52</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	27 775,31	-
Otros	125 115,93	144 404,14
	<u>152 891,24</u>	<u>144 404,14</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.ª



0L2903690

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	<u>27 666 700,92</u>	<u>81 870 116,97</u>
Valores representativos de deuda	14 250 766,77	76 197 905,17
Instrumentos de patrimonio	394 595,46	262 510,20
Instituciones de Inversión Colectiva	1 248 848,94	1 735 201,24
Depósitos en Entidades de Crédito	11 763 363,75	3 509 302,36
Derivados	9 126,00	165 198,00
Cartera exterior	<u>79 354 774,19</u>	<u>44 681 388,85</u>
Valores representativos de deuda	19 342 288,31	20 563 313,26
Instrumentos de patrimonio	2 122 043,51	3 179 381,49
Instituciones de Inversión Colectiva	57 857 970,61	20 821 554,63
Derivados	32 471,76	117 139,47
Intereses de la cartera de inversión	<u>503 421,20</u>	<u>753 485,04</u>
	<u>107 524 896,31</u>	<u>127 304 990,86</u>

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 2012. 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en Maral Macro, F.I. y March Vini Catena, F.I., las cuales se encuentran depositadas en Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A., respectivamente, así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L2903691

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el Depositario	700 465,95	743 655,00
Otras cuentas de tesorería	<u>21 437,35</u>	<u>51 973,66</u>
	<u>721 903,30</u>	<u>795 628,66</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012, recoge el saldo mantenido en Santander Investment, S.A. El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2011, recogía el saldo mantenido en Caja Madrid (Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid) y Banco Popular Español, 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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>108 686 528,52</u>	<u>128 395 669,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>17 736 993,50</u>	<u>21 564 424,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,13</u>	<u>5,95</u>
Número de partícipes	<u>102</u>	<u>99</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.^a



OL2903692

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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 2012 y 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 98,31% y el 98,82% 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.

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

Accionistas	2012	2011
Fincorporativa, S.L.	<u>98,31%</u>	<u>98,82%</u>
	<u>98,31%</u>	<u>98,82%</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 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>874 756,56</u>	<u>-</u>
	<u>874 756,56</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a
L. 8/2013



0L2903693

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

12. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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



CLASE 8.^a



OL2903694

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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 realizadas 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 2012 y 2011, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA DEL TESORO 15/02/2013	EUR	476 750,02	21 142,45	478 280,34	1 530,32
TOTALES Deuda pública		476 750,02	21 142,45	478 280,34	1 530,32
Renta fija privada cotizada					
CAIXA BARCELONA 4,75% 18/03/2015	EUR	551 993,03	20 087,64	571 442,63	19 449,60
BBVA 4,75% 10/02/2016	EUR	949 764,45	40 223,85	1 003 834,46	54 070,01
BBVA 4,25% 30/03/2015	EUR	548 676,14	17 969,41	570 009,97	21 333,83
CAIXA BARCELONA 5% 22/02/2016	EUR	947 900,29	41 111,11	996 095,26	48 194,97
BANCO SABADELL 4,5% 11/02/2013	EUR	399 814,92	16 107,66	400 835,95	1 021,03
CAJA AHORROS GUIPUZCOA 5,125% 08/04/2015	EUR	598 595,74	22 752,01	618 006,07	19 410,33
TELEFONICA 5,431% 3/02/2014	EUR	826 833,33	31 783,69	840 626,87	13 793,54
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 823 577,90	190 035,37	5 000 851,21	177 273,31
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULA HIPOTECARIA BANKINTER 21/01/2013	EUR	401 029,77	17 439,21	401 635,22	605,45
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		401 029,77	17 439,21	401 635,22	605,45
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	1 628 000,00	15,60	1 628 000,00	-
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	2 661 000,00	25,49	2 661 000,00	-
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	3 122 000,00	29,91	3 122 000,00	-
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	EUR	959 000,00	9,19	959 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 370 000,00	80,19	8 370 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
EBRO FOODS SA (ANTIGUO EBRO PULEVA)	EUR	38 016,32	-	39 300,00	1 283,68
INDITEX	EUR	16 101,89	-	24 792,50	8 690,61
KABEL DEUTSCHLAND HLD AG	EUR	9 478,62	-	11 596,85	2 118,23
IBERDROLA SPLIT 2007	EUR	11 353,73	-	12 303,94	950,21
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A.	EUR	27 824,53	-	29 609,28	1 784,75
DIA	EUR	27 298,85	-	31 293,86	3 995,01
ENAGAS	EUR	13 079,02	-	15 397,56	2 318,54
TELEFONICA	EUR	346 112,64	-	206 133,51	(139 979,13)
REPSOL YPF	EUR	25 216,20	-	24 167,96	(1 048,24)
TOTALES Acciones admitidas cotización		514 481,80	-	394 595,46	(119 886,34)
Acciones y participaciones Directiva					
MARAL MACRO FI	EUR	1 000 000,00	-	995 723,07	(4 276,93)
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA FI	EUR	260 000,00	-	253 125,87	(6 874,13)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 260 000,00	-	1 248 848,94	(11 151,06)



CLASE 8.ª



OL2903695

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BBVA 3,300% 17/12/2013	EUR	1 500 000,00	2 002,73	1 500 147,85	147,85
BBVA 3,45% 07/12/2013	EUR	2 600 000,00	6 047,21	2 600 923,04	923,04
BBVA 3,50% 18/10/2013	EUR	1 200 000,00	8 512,60	1 201 706,95	1 706,95
SCH INVESTMENT 3,65% 19/10/2013	EUR	1 200 000,00	1 440,00	1 202 003,25	2 003,25
SCH INVESTMENT 3,70% 11/10/2013	EUR	2 650 000,00	20 658,98	2 654 111,52	4 111,52
SCH INVESTMENT 3,95% 11/10/2013	EUR	2 600 000,00	3 376,44	2 604 471,14	4 471,14
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		11 750 000,00	42 037,96	11 763 363,75	13 363,75
TOTAL Cartera Interior		27 595 839,49	270 735,18	27 657 574,92	61 735,43



CLASE 8.^a



0L2903696

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública	EUR	747 537,40	(18 504,45)	773 173,61	25 636,21
DEUTSCHLAND BOND 1,5% 15/04/2016		747 537,40	(18 504,45)	773 173,61	25 636,21
TOTALES Deuda pública					
Renta fija privada cotizada					
CARREFOUR 4,375% 02/11/2016	EUR	664 947,24	4 021,01	718 676,15	53 728,91
ROCHE HOLDINGS 4,625% 04/03/2013	EUR	544 950,85	7 918,92	546 060,31	1 109,46
TELSTRA CORP 6% 08/04/2013	EUR	860 939,93	6 027,70	862 315,23	1 375,30
EADS 4,625 % 12/08/2016	EUR	369 419,80	3 766,30	391 108,94	21 689,14
IBERDROLA 3,50% 13/10/2016	EUR	608 129,56	4 120,80	629 701,94	21 572,38
GENERAL ELECTRIC 5,25% 31/01/2013	EUR	566 215,89	11 607,29	567 210,91	995,02
GENERAL ELECTRIC 4,75% 30/07/2014	EUR	105 759,47	794,99	107 542,13	1 782,66
BMW FINANCE NV 3,5% 17/07/2015	NOK	319 972,28	4 720,40	332 381,57	12 409,29
NATL GRID GAS PLC 5,125% 14/05/2013	EUR	566 865,23	7 154,20	569 754,74	2 889,51
LVMH MOET-HENNESSY 4,375% 12/05/2014	EUR	372 395,96	3 209,10	374 475,18	2 079,22
CATERPILLAR INTL 2,375 17/06/2013	EUR	553 217,71	5 315,08	556 995,88	3 778,17
ZURICH FINANCE USA INC 4,5% 17/09/2014	EUR	211 363,15	958,40	214 555,30	3 192,15
BANK OF AMERICA 7% 15/06/2016	EUR	893 165,70	18 411,09	960 593,84	67 428,14
ICO 3,875% 16/05/2013	EUR	1 697 553,13	42 741,29	1 711 093,98	13 540,85
VATTENFALL 4,125% 18/03/2013	EUR	307 109,46	4 157,76	307 950,53	841,07
NATIONAL GRID 4,125% 21/03/2013	EUR	820 745,00	9 768,44	822 609,09	1 864,09
BMW FINANCE NV 5% 06/08/2018	EUR	413 676,02	5 035,53	447 232,94	33 556,92
BRITISH TELECOM PLC 5,25% 22/01/2013	EUR	826 345,00	15 124,76	826 105,40	(239,60)
BG ENERGY GROUP 3,375% 15/07/2013	EUR	565 800,06	(2 916,75)	570 087,30	4 287,24
ONTARIO 3% 14/05/2013	NOK	323 167,72	4 292,54	330 170,01	7 002,29
IMPERIAL TOBACCO 4,375% 22/11/2013	EUR	254 672,63	668,30	258 255,33	3 582,70
MORGAN STANLEY 6% 13/05/2014	USD	776 540,13	3 676,57	805 237,25	28 697,12
PRIZER 3,625% 03/06/2013	EUR	509 200,96	5 154,07	512 548,33	3 347,37
BHP BILLITON 4,375% 26/02/2014	EUR	540 850,53	10 519,51	552 383,62	11 533,09
RABOBANK NEDERLAND 4% 29/05/2013	NOK	313 220,47	5 726,69	321 205,99	7 985,52
BANK OF AMERICA 5,125% 26/09/2014	EUR	620 671,68	5 382,14	644 129,78	23 458,10
KPN 4,750% 17/01/2017	EUR	389 313,31	11 856,03	407 980,15	18 666,84
EDF 5% 05/02/2018	EUR	722 022,49	19 295,21	777 096,87	55 074,38
VEOLIA ENVIRONMENT 4% 12/02/2016	EUR	262 445,40	6 203,23	276 586,73	14 141,33
TELIASONERA 4,125% 11/05/2015	EUR	315 020,94	4 788,99	327 493,48	12 472,54



CLASE 8.ª



0L2903697

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
RWE FINANCE BV 5,125% 23/07/2018	EUR	601 030,48	6 485,01	633 002,80	31 972,32
RENAULT 6% 13/10/2014	EUR	209 510,71	1 555,19	214 504,81	4 994,10
METRO AG 5,75% 14/07/2014	EUR	216 160,72	1 609,02	217 848,65	1 687,93
BANQUE PSA FINANCE 3,625% 17/09/2013	EUR	470 954,73	4 613,92	475 644,96	4 690,23
VODAFONE 6,250% 15/01/2016	EUR	282 906,36	7 427,74	298 574,58	15 668,22
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 076 260,70	251 190,47	18 569 114,70	492 854,00
Acciones admitidas cotización					
BP AMOCO	GBP	28 744,91	-	29 415,63	670,72
WOLSELEY PLC CONTRASPLIT 10DIC12	GBP	28 028,85	-	29 003,93	975,08
SAP AG (EUR) ORD	EUR	50 791,94	-	73 192,14	22 400,20
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	29 590,00	-	41 876,38	12 286,38
BG_GROUP	GBP	16 839,71	-	12 271,37	(4 568,34)
E.ON NUEVAS SPLIT AGOSTO 08	EUR	20 400,26	-	14 090,00	(6 310,26)
SAIPEM	EUR	28 020,06	-	24 729,20	(3 290,86)
BAYER CANJE SEPT09	EUR	15 563,99	-	21 567,00	6 003,01
ADIDAS SALOMON CAMBIO ISIN OCT10	EUR	22 364,68	-	25 248,75	2 884,07
LLOYDS TSB	GBP	22 018,29	-	22 885,46	867,17
AIR LIQUIDE	EUR	15 608,43	-	16 728,80	1 120,37
TOTAL FINA	EUR	53 164,47	-	54 731,03	1 566,56
PERNOD RICARD	EUR	21 955,16	-	21 860,00	(95,16)
BASF SE NEW AGOTO 2010	EUR	40 112,62	-	52 579,85	12 467,23
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	224 515,54	-	200 800,00	(23 715,54)
HOCHTIEF	EUR	28 105,93	-	29 960,26	1 854,33
INTERTEK	GBP	25 081,24	-	27 864,24	2 783,00
VODAFONE CONSOLIDACION 2006	GBP	10 475,26	-	10 398,25	(77,01)
SIEMENS	EUR	24 129,57	-	24 660,00	530,43
RIO TINTO	GBP	27 384,34	-	31 443,43	4 059,09
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	22 290,26	-	24 104,00	1 813,74
XSTRATA	GBP	15 523,35	-	14 348,00	(1 175,35)
UBS ETC WTI CRUDE OIL EUR 2	EUR	86 308,02	-	72 198,00	(14 110,02)
ENI	EUR	272 577,79	-	293 440,00	20 862,21
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	293 947,99	-	254 250,00	(39 697,99)
VINCI	EUR	340 111,50	-	321 122,80	(18 988,70)
NESTLE SPLIT JUN08	EUR	29 607,60	-	31 681,92	2 074,32
GAZ DE FRANCE	CHF	15 046,02	-	9 345,00	(5 701,02)



CLASE 8.ª



0L2903698

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BMW	EUR	27 661,60	-	30 557,67	2 896,07
NOVARTIS	CHF	11 814,53	-	11 892,14	77,61
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	44 551,90	-	53 993,20	9 441,30
RWE	EUR	25 370,78	-	22 336,60	(3 034,18)
SANOFI	EUR	43 297,13	-	49 044,93	5 747,80
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	39 367,63	-	45 618,56	6 250,93
DAIMLER AG	EUR	15 919,93	-	14 048,80	(1 871,13)
KPN	EUR	321 732,05	-	108 756,17	(212 975,88)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 338 023,33	-	2 122 043,51	(215 979,82)
Acciones y participaciones Directiva					
UBS(LUX)BF-SHORT DURATION HIGHYIELD_EUR	EUR	350 999,74	-	387 170,00	36 170,26
GOLDMAN SACHS GLB HYLD EUR	EUR	450 741,05	-	483 740,00	32 998,95
MORGAN STANLEY US ADVANTAGE	USD	121 079,26	-	117 489,21	(3 590,05)
PICTET GLOBAL EMERGING DEBT FUNDS (LUX)	EUR	879 821,88	-	986 720,40	106 898,52
GOLDMAN SACHS N-115M EP_1 A	USD	99 529,19	-	105 472,26	5 943,07
LODH CONVERTIBLE BOND FUND	EUR	968 963,52	-	1 008 967,68	40 004,16
PICTET-ASIAN LOCAL CURRENCY FUND	EUR	967 014,00	-	1 140 645,00	173 631,00
PICTET EUR CORP BOND EX FINANCIAL P	EUR	1 255 601,63	-	1 347 424,00	91 822,37
LYXOR ETF EUROMTS AAA GOVERNMENT BOND	EUR	357 061,47	-	375 780,00	18 718,53
ROBECO US PREMIUM EQUITIES I \$ FUND	USD	137 868,37	-	137 954,05	85,68
ROBECO LUX-O-RENTE-I EURO FUND	EUR	631 825,43	-	666 204,00	34 378,57
BNY MELLON EMERG MARKET DEBT LOCAL FUND	USD	286 029,77	-	316 872,90	30 843,13
PICTET EUR LIQUIDITY I FUND	EUR	12 148 921,64	-	12 149 788,19	866,55
PICTET GLOBALEMERGING CURR I EUR FUND	EUR	357 105,07	-	380 041,20	22 936,13
JULIUS BAER ABSOLUTE RETURN DEFENDER	EUR	649 743,00	-	664 506,00	14 763,00
FIDELITY FDS-S E ASIA-Y ACC \$ FUND	USD	197 953,02	-	209 816,07	11 863,05
UBS (LUX) BOND SICAV CONVERT GLOBAL	EUR	458 443,12	-	475 269,20	16 826,08
LYXOR ETF DJ EUROSXXX 50 (PARIS)	EUR	463 919,78	-	525 500,00	61 580,22
SCHRODER INTL SELEC.FUND GL CRP BD-AA	EUR	313 368,00	-	314 666,00	1 298,00
SCHRODER ISF USD BOND AAC	USD	562 365,58	-	549 604,79	(12 760,79)
AMUNDI VOLATILITY EURO EQUITIES FUND	EUR	2 489 999,77	-	2 478 211,49	(11 788,28)
UBS LX STR ROGE INT CMD B EUR SICAV	EUR	137 027,85	-	130 144,40	(6 883,45)
TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN_A EUR H1	EUR	573 749,16	-	658 920,00	85 170,84
AXA IM FIF US SHORT DURATION HY B FUND	EUR	1 307 493,56	-	1 393 893,36	86 399,80
ISHARES CORE TOTAL US BOND MARKET ET	USD	357 962,67	-	344 393,31	(13 569,36)



CLASE 8.ª



OL2903699

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0L2903700

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
UBS GOLD ETF A EUR HEDGED	EUR	121 416,03	-	113 660,00	(7 756,03)
UBAM CH- GOLD USD FUND	USD	1 055 099,09	-	1 009 420,28	(45 678,81)
LODH INVT CONVERTIBLE BOND ASIA FUND	USD	222 305,12	-	256 810,06	34 504,94
VANGUARD US TOTAL STOCK MARKET ETF	USD	278 288,29	-	272 205,71	(6 082,58)
ISHARES BARCLAYS EURO GOV BOND 5-7	EUR	312 105,79	-	314 160,00	2 054,21
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT US PROPERTY YLD	USD	153 900,17	-	153 196,98	(703,19)
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ACC	USD	298 227,90	-	309 590,31	11 362,41
ISHARES BARCLAYS TIPS BOND USD FUND	USD	194 063,67	-	184 052,15	(10 011,52)
MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	EUR	723 782,64	-	752 088,54	28 305,90
AMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING WORLD IU-C	USD	151 290,00	-	161 025,40	9 735,40
AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATION	EUR	494 120,00	-	499 080,00	4 960,00
LO FUNDS CONVERTIBLE ASIA_P EUR	EUR	397 321,68	-	415 432,36	18 110,68
PIMCO GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT	EUR	1 347 325,72	-	1 346 471,36	(854,36)
NEUBERGER BERMAN EUR HIGH YIELD BOND	EUR	1 230 819,68	-	1 350 492,00	119 672,32
PIMCO GIS GL MULTI ASST HA EUR FUND	EUR	1 221 279,00	-	1 286 636,00	65 357,00
JPMF EURO LIQUIDITY	EUR	11 687 424,17	-	11 687 463,29	39,12
POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	60 824,96	-	55 291,22	(5 533,74)
M&G RECOVERY E A ACC	EUR	207 121,00	-	227 612,00	20 491,00
CARMIGNAC SECURITIE FUND EURO	EUR	647 332,60	-	666 828,10	19 495,50
PIMCO GIS UNCONSTRAINED BOND_INV ACC	EUR	886 937,00	-	887 950,00	1 013,00
PIMCO EURO BOND INVESTOR	EUR	1 261 616,00	-	1 325 376,00	63 760,00
ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS I2 \$	USD	244 486,92	-	274 731,68	30 244,76
PIONEER FUNDS US RESEARC I USD A	USD	799 781,28	-	799 950,85	169,57
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	513 022,21	-	603 564,72	90 542,51
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	1 470 322,21	-	1 495 897,56	25 575,35
AXA WORLD GL INFLATION BOND FUND	EUR	765 158,50	-	793 611,00	28 452,50
POLAR CAPITAL JAPAN_R EUR HEDGED	EUR	97 940,90	-	97 520,00	(420,90)
AXA US CORP BOND AH ACC REDEX	EUR	1 632 160,00	-	1 693 600,00	61 440,00
ABSOLUTE INSIGHT CURRENCY FUND B1P EUR	EUR	638 750,91	-	634 630,50	(4 120,41)
DB PHYSICAL GOLD HEDGE ETC EUR	EUR	521 982,70	-	524 880,00	2 897,30
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		56 160 793,67	-	57 542 421,58	1 381 627,91
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)					
VONTOBEL ABS ABSOLUTE RETURN BOND FUND	EUR	315 031,88	-	315 549,03	517,15
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		315 031,88	-	315 549,03	517,15
TOTAL Cartera Exterior		77 637 646,98	232 686,02	79 322 302,43	1 684 655,45

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
OPCION SPDR GOLD TRUST 100	USD	309 966,62	24 043,05	19/01/2013
TOTALES Compra de opciones "call"		309 966,62	24 043,05	
Compra de opciones "put"				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	450 000,00	9 126,00	15/03/2013
OPCION SP 500 INDICE 100	USD	224 319,31	8 428,71	16/03/2013
TOTALES Compra de opciones "put"		674 319,31	17 554,71	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	1 818 044,09	1 818 044,09	15/03/2013
TOTALES Otras ventas a plazo		1 818 044,09	1 818 044,09	
TOTALES		2 802 330,02	1 859 641,85	



CLASE 8.ª



0L2903701

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ESPAÑA 3,485% 15/02/2013	EUR	476 750,02	4 229,29	481 271,89	4 521,87
BONO ESTADO ESPAÑA 3,549% 21/09/2012	EUR	2 897 400,03	27 732,12	2 918 912,20	21 512,17
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75% 30/04/2012	EUR	495 325,00	10 408,90	499 282,90	3 957,90
BONO ESTADO ESPAÑA 3,9% 31/10/2012	EUR	197 370,00	1 626,54	201 674,77	4 304,77
TOTALES Deuda pública		4 066 845,05	43 996,85	4 101 141,76	34 296,71
Renta fija privada cotizada					
BANCO SABADELL 4,5% 11/02/2013	EUR	499 600,00	20 074,84	500 247,76	647,76
CAIXA BARCELONA 4,75% 18/03/2015	EUR	552 530,00	20 108,53	552 390,23	(139,77)
BBVA 4,75% 10/02/2016	EUR	949 740,00	40 102,15	957 487,64	7 747,64
BBVA 4,25% 30/03/2015	EUR	548 210,00	17 952,16	548 693,76	483,76
BANKINTER SA 2,625% 09/04/2013	EUR	1 160 194,29	37 055,44	1 159 644,07	(550,22)
CAIXA BARCELONA 5% 22/02/2016	EUR	947 482,50	40 948,82	953 774,06	6 291,56
CAIXA CEDULAS CAJAS III 5,25% 28/06/2012	EUR	302 590,73	6 650,39	302 086,74	(503,99)
CAJA AHORROS GUIPUZCOA 5,125% 08/04/2015	EUR	897 145,00	34 090,86	907 693,73	10 548,73
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 857 492,52	216 983,19	5 882 017,99	24 525,47
Emissiones avaladas					
BANCO PASTOR 3,625% 24/09/2012	EUR	197 175,09	2 681,72	196 239,35	(935,74)
BANCO PASTOR 3% 02/03/2012	EUR	499 150,00	13 173,50	499 326,50	176,50
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3% 24/04/2012	EUR	1 304 865,63	23 403,89	1 302 733,57	(2 132,06)
CAIXA CATALUÑA 3% 07/05/2012	EUR	298 585,00	6 635,48	298 866,57	281,57
CAJAMADRID 3,125% 20/02/2012	EUR	2 164 170,00	45 210,26	2 163 095,97	(1 074,03)
BANCAJA 3% 12/03/2012	EUR	602 205,17	12 697,68	601 750,52	(454,65)
TOTALES Emissiones avaladas		5 066 150,89	103 802,53	5 062 012,48	(4 138,41)
Valores de entidades de crédito garantizados					
BANKINTER SA 4,875% 21/01/2013	EUR	1 105 580,00	48 176,57	1 106 837,03	1 257,03
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 105 580,00	48 176,57	1 106 837,03	1 257,03
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE COMUNIDADES AUTONOMAS 4,72% 18/05/2012	EUR	190 889,80	5 573,67	190 895,91	6,11
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		190 889,80	5 573,67	190 895,91	6,11
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15% 02/01/2012	EUR	13 612 000,00	111,62	13 612 000,00	-
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15% 02/01/2012	EUR	12 344 000,00	101,22	12 344 000,00	-
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15% 02/01/2012	EUR	13 258 000,00	108,72	13 258 000,00	-
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15% 02/01/2012	EUR	20 641 000,00	169,26	20 641 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		59 855 000,00	490,82	59 855 000,00	-



CLASE 8.^a



OL2903702

RFMI Multigestión, F.l.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
TELEFONICA SA	EUR	333 921,79	-	248 961,00	(84 960,79)
IBERDROLA SA	EUR	14 981,29	-	13 549,20	(1 432,09)
TOTALES Acciones admitidas cotización		348 903,08	-	262 510,20	(86 392,88)
Acciones y participaciones Directiva					
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA FI	EUR	260 000,00	-	218 228,12	(41 771,88)
UBS BONOS GESTION ACTIVA FI	EUR	1 500 000,00	-	1 516 973,12	16 973,12
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 760 000,00	-	1 735 201,24	(24 798,76)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO POPULAR 3,687% 21/06/2012	EUR	3 000 000,00	3 333,45	3 008 099,96	8 099,96
BANKIA 3,455% 12/05/2012	EUR	500 000,00	2 366,44	501 202,40	1 202,40
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 500 000,00	5 699,89	3 509 302,36	9 302,36
TOTAL Cartera Interior		81 750 861,34	424 723,52	81 704 918,97	(45 942,37)



CLASE 8.^a



0L2903703

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
US GOVT 0,687% 15/07/2018	USD	467 789,78	(1 437,35)	549 068,20	81 278,42
REINO UNIDO 0,767% 22/11/2017	GBP	507 027,89	(3 446,22)	684 417,94	177 390,05
TOTALES Deuda pública		974 817,67	(4 883,57)	1 233 486,14	258 668,47
Renta fija privada cotizada					
PROCTER & GAMBLE CO 3,375% 07/12/2012	EUR	545 438,19	563,09	548 571,77	3 133,58
SHELL INTERNATIONAL 3,375% 09/02/2012	EUR	559 483,47	8 099,21	559 882,40	398,93
KOMMUNEKREDIT 4,375% 02/10/2012	EUR	1 336 035,00	7 142,94	1 338 718,11	2 683,11
INT PETROLIUM INVESTMENT 4,875% 14/05/2016	EUR	308 275,00	11 419,82	309 980,24	1 705,24
INST. CTO OFICIAL (EXTRANJERO) 3,875% 16/05/2013	EUR	1 695 895,00	38 714,96	1 704 487,19	8 592,19
NEDER WATERSCHAPS BANK 3,125% 20/01/2012	EUR	1 005 906,00	24 827,30	1 005 995,99	89,99
HUTCHISON WHAMP 4,75% 14/11/2016	EUR	414 499,33	2 101,92	421 429,88	6 930,55
VATTENFALL 4,125% 18/03/2013	EUR	309 835,00	8 482,79	311 548,73	1 713,73
GENERAL ELECTRIC COMPANY 5,25% 31/01/2013	EUR	582 068,16	11 898,51	583 743,20	1 675,04
VEOLIA 5,875% 01/02/2012	EUR	676 601,42	10 588,27	676 175,91	(425,51)
VEOLIA 4% 12/02/2016	EUR	265 360,00	6 252,83	262 783,99	(2 576,01)
NATIONAL GRID TRANSCO PLC 5,125% 14/05/2013	EUR	583 322,73	7 363,89	587 646,10	4 323,37
TELSTRA CORP 6% 08/04/2013	EUR	879 143,79	28 524,54	875 717,69	(3 426,10)
PFIZER ING 3,625% 03/06/2013	EUR	518 194,03	5 245,84	521 477,79	3 283,76
PHILIPS MORRIS 4,25% 23/03/2012	EUR	303 550,00	8 269,50	302 793,94	(756,06)
BHP BILLITON PLC 4,375% 26/02/2014	EUR	550 928,80	10 681,60	561 389,99	10 461,19
GAS NATURAL SDG SA 3,125% 02/11/2012	EUR	551 263,10	2 577,18	552 192,94	929,84
VODAFONE 6,25% 15/01/2016	EUR	290 593,46	7 608,72	297 354,46	6 761,00
BG GROUP PLC 3,375% 15/07/2013	EUR	565 800,06	4 952,60	569 729,33	3 929,27
VIVENDI UNIVERSAL 4,25% 01/12/2016	EUR	732 004,10	1 971,01	728 793,80	(3 210,30)
TELIA AB 4,75% 07/03/2017	EUR	324 025,00	10 781,90	335 863,43	11 838,43
TELIA AB 4,125% 11/05/2015	EUR	317 830,00	6 803,99	323 341,71	5 511,71
NOKIA OYI 5,5% 04/02/2014	EUR	630 595,00	28 007,54	632 758,49	2 163,49
AT & T CORP 1,475% 15/05/2016	USD	263 678,76	524,75	274 371,18	10 692,42
EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE 4,625% 12/08/2016	EUR	691 936,00	11 295,61	695 094,16	3 158,16
GENERAL ELECTRIC COMPANY 5,875% 18/10/2012	EUR	310 795,00	1 531,58	308 230,10	(2 564,90)
DEUTSCHE TELEKOM 8,125% 29/05/2012	EUR	583 487,14	6 578,11	584 244,44	757,30
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 4% 15/02/2012	EUR	1 213 105,00	33 407,60	1 213 354,59	249,59
CATERPILLAR 2,375% 17/06/2013	EUR	556 343,99	5 345,21	561 346,39	5 002,40



CLASE 8.ª



OL2903704

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 4,375% 22/11/2013	EUR	259 203,48	680,61	259 414,75	211,27
TOYOTA MOTORS 4,25% 02/05/2012	EUR	304 105,00	7 014,38	304 365,62	260,62
ROCHE HOLDING 4,625% 04/03/2013	EUR	559 576,55	8 133,00	561 849,64	2 273,09
HSBC HOLDINGS PLC 3,375% 08/06/2012	EUR	557 441,10	6 254,29	555 179,17	(2 261,93)
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 246 318,66	333 645,09	19 329 827,12	83 508,46
Acciones admitidas cotización					
TOTAL FINA ELF SA	EUR	330 121,35	-	345 625,00	15 503,65
VINCI	EUR	340 111,50	-	301 476,80	(38 634,70)
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	323 989,48	-	270 720,00	(53 269,48)
BP AMOCO PLC	GBP	15 656,26	-	17 682,00	2 025,74
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	10 930,58	-	12 342,10	1 411,52
PEPSICO INC	USD	307 424,39	-	307 152,23	(272,16)
MICROSOFT CORP.	USD	310 331,44	-	320 469,10	10 137,66
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	16 459,71	-	18 922,00	2 462,29
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	10 766,31	-	10 292,04	(474,27)
SAP AG	EUR	24 536,90	-	26 389,10	1 852,20
GAZ DE FRANCE	EUR	15 046,02	-	12 672,00	(2 374,02)
SIEMENS AG	EUR	25 630,03	-	22 182,00	(3 448,03)
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	15 328,22	-	17 025,00	1 696,78
BAYER	EUR	15 563,99	-	14 820,00	(743,99)
BASF	EUR	15 912,30	-	18 861,50	2 949,20
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	15 919,93	-	11 532,80	(4 387,13)
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	357 758,35	-	336 210,00	(21 548,35)
HEINEKEN NV	EUR	326 403,43	-	321 930,00	(4 473,43)
VODAFONE	GBP	10 475,26	-	11 733,61	1 258,35
RIO TINTO PLC	GBP	18 296,80	-	13 124,11	(5 172,69)
ARCELOR	EUR	22 533,46	-	12 717,00	(9 816,46)
KPN NV	EUR	345 180,11	-	290 293,00	(54 887,11)
HEWLETT PACKARD	USD	312 971,04	-	198 750,10	(114 220,94)
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	15 027,60	-	16 410,00	1 382,40
E.ON AG	EUR	325 606,71	-	250 050,00	(75 556,71)
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 527 981,17	-	3 179 381,49	(348 599,68)
Acciones y participaciones Directiva					
ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS I2 \$	USD	441 992,10	-	429 063,35	(12 928,75)
BNY MELLON EMERG MARKET DEBT LOCAL FUND	USD	522 766,08	-	520 835,76	(1 930,32)

CLASE 8.^a

0L2903705

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
POLAR CAPITAL JAPAN_R EUR HEDGED	EUR	187 750,87	-	162 763,20	(24 987,67)
BLACKROCK GL WORLD GOLD FUND HEDGED-A2	EUR	136 388,45	-	122 739,00	(13 649,45)
ISHARES BARCLAYS MBS BOND FUND	USD	647 612,29	-	683 723,48	36 111,19
SPDR GOLD TRUST	USD	166 341,70	-	165 698,53	(643,17)
PIMCO GIS GL MULTI ASST HA EUR FUND	EUR	1 221 279,00	-	1 180 400,00	(40 879,00)
LODH INVT CONVERTIBLE BOND ASIA FUND	USD	222 305,12	-	234 597,15	12 292,03
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	848 253,79	-	880 840,00	32 586,21
ABSOLUTE INSIGHT CURRENCY FUND B1P EUR	EUR	638 750,91	-	644 845,03	6 094,12
ROBECO US PREMIUM EQUITIES FUND	USD	0,07	-	0,08	0,01
DB PHYSICAL GOLD HEDGE ETC EUR	EUR	217 043,55	-	201 584,00	(15 459,55)
LOMBARD EMERGING LOCAL CURRENCIES FUND	EUR	316 112,42	-	317 886,98	1 774,56
AMUNDI VOLATILITY EURO EQUITIES FUND	EUR	1 182 317,24	-	1 223 671,25	41 354,01
UBS(LUX)BF-SHORT DURATION HIGHYIELD_EUR	EUR	1 333 799,00	-	1 381 604,00	47 805,00
TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN_A EUR H1	EUR	1 278 945,50	-	1 235 520,00	(43 425,50)
PICTET-ASIAN LOCAL CURRENCY FUND	EUR	967 014,00	-	1 075 824,00	108 810,00
JP MORGAN LIQUIDITY FUND GOVERNMENT	EUR	2 060 812,08	-	2 067 223,80	6 411,72
SCHRODER US SMALLER COMPANIES	USD	111 892,44	-	118 403,21	6 510,77
FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL BOND FUND A	EUR	1 424 704,98	-	1 365 599,70	(59 105,28)
NORDEA I SICAV NORWEGIAN BOND EUR FUND	EUR	829 385,50	-	846 894,00	17 508,50
AXA IM FIS US SHORT DURATION HY B FUND	EUR	489 484,67	-	507 782,50	18 297,83
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	193 623,52	-	219 684,44	26 060,92
PICTET GLOBAL EMERGING DEBT FUNDS (LUX)	EUR	812 150,00	-	807 040,00	(5 110,00)
ISHARES GOLD TRUST FUND	USD	670 773,33	-	632 372,25	(38 401,08)
PICTET GLOBALEMERGING CURR I EUR FUND	EUR	470 097,18	-	481 159,68	11 062,50
ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPORTUNITIES	EUR	162 411,20	-	146 932,50	(15 478,70)
ROBECO LUX-O-RENTE-I EURO FUND	EUR	594 216,97	-	633 246,90	39 029,93
NEUBERGER BERMAN EUR HIGH YIELD BOND	EUR	597 200,00	-	602 000,00	4 800,00
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	950 750,77	-	970 608,00	19 857,23
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	640 156,85	-	655 473,76	15 316,91
PARVEST EQUITY JAPAN	JPY	0,02	-	0,02	-
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 336 331,60	-	20 516 016,57	179 684,97
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)	EUR	315 031,88	-	305 538,06	(9 493,82)
VONTOBEL ABS ABSOLUTE RETURN BOND FUND		315 031,88	-	305 538,06	(9 493,82)
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		44 400 480,98	328 761,52	44 564 249,38	163 768,40
TOTAL Cartera Exterior					



CLASE 8.ª



OL2903706

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO TREASURY BILL NOTES VTO. 15/11/2018	USD	446 232,00	607 013,35	30/03/2012
FUTURO EUROST DJ DIVIDEND INDEX 100	EUR	350 400,00	272 700,00	20/12/2013
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	623 675,30	625 337,55	21/03/2012
FUTURO EUROST DJ DIVIDEND INDEX 100	EUR	337 200,00	258 000,00	19/12/2014
TOTALES Futuros comprados		1 757 507,30	1 763 050,90	
Compra de opciones "call"				
OPCION NASDAQ 100 100	USD	499 168,05	7 184,63	23/01/2012
OPCION SP 500 INDICE 100	USD	444 910,66	16 048,14	23/01/2012
OPCION FUTURO EUR-DOLAR MAR 2012 125000	USD	967 600,06	18 980,02	6/01/2012
OPCION SP 500 INDICE 100	USD	459 875,83	30 128,85	20/02/2012
OPCION INDICE DAX 5	EUR	1 300 000,00	15 240,00	16/03/2012
TOTALES Compra de opciones "call"		3 671 554,60	87 581,64	
Futuros vendidos				
FUTURO NIKKEI 225 5	USD	128 243,20	129 851,09	9/03/2012
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	508 300,00	530 840,00	16/03/2012
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	695 029,19	724 828,33	16/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		1 331 572,39	1 385 519,42	
Compra de opciones "put"				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	840 000,00	16 758,00	16/03/2012
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 760 000,00	148 440,00	16/03/2012
OPCION SP 500 INDICE 50	USD	969 645,87	20 283,93	16/03/2012
TOTALES Compra de opciones "put"		4 569 645,87	185 481,93	
Emisión de opciones "call"				
OPCION INDICE DAX 5	EUR	1 340 000,00	8 220,00	16/03/2012
OPCION SP 500 INDICE 100	USD	470 230,77	2 314,64	23/01/2012
OPCION NASDAQ 100 100	USD	542 573,97	57,87	23/01/2012
OPCION SP 500 INDICE 100	USD	502 031,12	5 670,86	20/02/2012
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 854 835,86	16 263,37	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	1 351 413,97	1 351 413,97	16/03/2012
TOTALES Otras ventas a plazo		1 351 413,97	1 351 413,97	
TOTALES		15 536 529,99	4 789 311,23	



CLASE 8.^a



OL2903707



CLASE 8.^a



0L2903708

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El mundo no se acabó en 2012, a pesar de los economistas apocalípticos y del calendario maya; es más, al parecer hemos salido ilesos. La renta variable mundial (MSCI World) ha subido, un +13,18% en el año. Los diferenciales de crédito se han reducido a lo largo del todo el año y la rentabilidad de los bonos llegó a sus niveles más bajos desde hace siglos en algunos países desarrollados y los mercados de deuda siguieron recuperándose por cuarto año consecutivo.

Los protagonistas de 2012 fueron los bancos centrales, que una vez más hicieron un gran esfuerzo para decretar medidas poco ortodoxas a fin de paliar la crisis financiera y e impulsar el crecimiento. En primer lugar, el Banco Central Europeo (BCE) evitó una crisis de financiación bancaria, antes de anunciar un mecanismo general para comprar bonos a los países periféricos con problemas. La Reserva Federal inició una tercera ronda de expansión cuantitativa (QE3) y el Banco de Japón amplió su programa de compra de activos.

Se desconocen las consecuencias a largo plazo de estas medidas. Sin embargo, la consecuencia a corto plazo está clara: una contracción brusca de la rentabilidad de los activos más seguros. En 2012, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años alcanzó su nivel más bajo desde que empezó a registrarse en 1790. Sorprendentemente, la rentabilidad de los bonos a 2 años estuvo en terreno negativo en los países centrales de la zona euro durante una parte del verano. De cara a 2013, es probable que la búsqueda de rentabilidad sea una actividad muy complicada.

Teniendo esto en cuenta, vaticinamos que la economía mundial continuará mejorando lentamente, si bien a un ritmo inferior a la tendencia, con un crecimiento cercano al 3,0% en 2013, superior al 2,5% de 2012. Tras las elecciones presidenciales en EE.UU. y el cambio de líderes en China, esperamos que 2013 sea un año más estable a nivel político y que los dirigentes no cometan grandes errores.

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 7,03% en renta variable, 53,15% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, 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 en el ejercicio de -111.061,10 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a



0L2903709

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 3,67%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 1,02% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 3,85%.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre del año 2012 ha sido del 2,92%.

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.

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 del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 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 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 de RFMI Multigestión, F.I., 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L2903673 al 0L2903707 Del 0L2903708 al 0L2903709

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

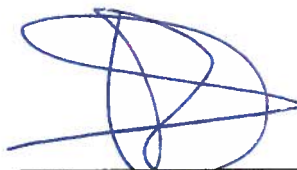
RFMI Multigestión, F.I.

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^a. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero