

RFMI MULTIGESTIÓN, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo RFMI Multigestión, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de RFMI Multigestión, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

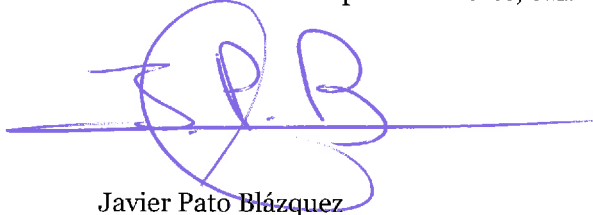
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo RFMI Multigestión, F.I. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06012
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



OM5537739

RFMI Multigestión, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	139 118 855,96	141 231 711,72
Deudores	710 434,84	3 431 761,84
Cartera de inversiones financieras	121 684 002,29	133 387 767,44
Cartera interior	41 024 735,23	52 438 258,36
Valores representativos de deuda	16 716 060,88	38 048 559,15
Instrumentos de patrimonio	1 077 639,52	992 198,66
Instituciones de Inversión Colectiva	2 819 386,13	3 388 223,86
Depósitos en Entidades de Crédito	20 411 648,70	10 009 276,69
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	80 213 499,93	80 508 177,85
Valores representativos de deuda	15 776 944,09	8 842 769,54
Instrumentos de patrimonio	4 293 481,78	3 767 948,48
Instituciones de Inversión Colectiva	60 113 210,77	67 835 784,35
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	29 863,29	61 675,48
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	445 767,13	441 331,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	16 724 418,83	4 412 182,44
TOTAL ACTIVO	139 118 855,96	141 231 711,72

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM5537740

RFMI Multigestión, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	137 894 856,70	135 493 389,38
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	137 894 856,70	135 493 389,38
Capital	-	-
Partícipes	135 663 696,31	131 167 101,71
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 231 160,39	4 326 287,67
(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	1 223 999,26	5 738 322,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 171 108,45	5 734 447,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	52 890,81	3 874,61
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	139 118 855,96	141 231 711,72
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	14 899 897,53	3 354 208,27
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 828 833,28	1 231 158,78
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11 071 064,25	2 123 049,49
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14 899 897,53	3 354 208,27

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5537741

RFMI Multigestión, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 761,37	18 263,91
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(520 909,78)	(416 842,49)
Comisión de gestión	(308 669,86)	(301 272,41)
Comisión de depositario	(103 432,91)	(89 648,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(108 807,01)	(25 921,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(514 148,41)	(398 578,58)
Ingresos financieros	1 197 172,79	1 263 946,20
Gastos financieros	(80,83)	(17,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(146 017,01)	1 089 905,65
Por operaciones de la cartera interior	(221 827,29)	269 139,15
Por operaciones de la cartera exterior	58 728,69	837 183,08
Por operaciones con derivados	17 081,59	(16 416,58)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	547 887,81	446 946,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 169 203,78	1 967 968,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	132 694,73	663 497,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 155 761,25	1 339 261,29
Resultados por operaciones con derivados	(119 252,20)	(34 790,41)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 768 166,54	4 768 749,37
Resultado antes de impuestos	2 254 018,13	4 370 170,79
Impuesto sobre beneficios	(22 857,74)	(43 883,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 231 160,39	4 326 287,67

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 2015.

RFMI Multigestión, F.I.

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

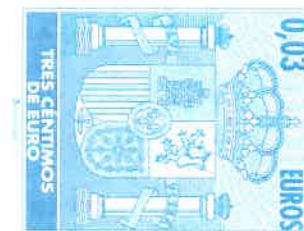
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



0M5537742

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 2015.

RFMI Multigestión, F.I.

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

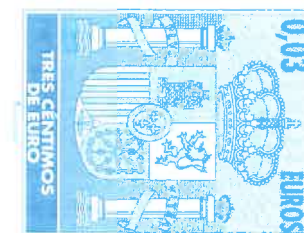
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 326 287,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 326 287,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



0M5537743



CLASE 8.^a
SUPERANUAL



0M5537744

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva 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 Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 8 de febrero de 2013, UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A., firmó un acuerdo de asesoramiento con Arcano Wealth Advisor EAFI, S.L. sobre la totalidad de los activos de la cartera del Fondo, el cuál continuado en vigor durante los ejercicios 2015 y 2014.

Durante el ejercicio 2015 y 2014, 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., el resto del patrimonio es gestionado por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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.



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



0M5537745

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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. Durante los ejercicios 2015 y 2014, se ha aplicado un porcentaje del 0,173% a la Sociedad Gestora UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y un porcentaje del 0,095% a la Sociedad Gestora BNP Paribas Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., respectivamente, sobre el patrimonio que gestiona cada una de ellas. Dicha comisión no puede superar el 0,28% del patrimonio total del Fondo.



CLASE 8.^a



OM5537746

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 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 6.761,37 euros y 18.263,91 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



0M5537747

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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



OM5537748

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

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 2015 y 2014.

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.



CLASE 8.^a



0M5537749

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5537750

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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
INVERSIÓN



0M5537751

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5537752

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a



0M5537753

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0M5537754

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	267 962,16	6 546,54
Administraciones Públicas deudoras	442 041,88	428 636,01
Operaciones pendientes de liquidar	430,80	2 990 112,00
Otros	-	6 467,29
	<u>710 434,84</u>	<u>3 431 761,84</u>



CLASE 8.^a



OM5537755

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	397 032,50	393 760,02
Retenciones de ejercicios anteriores	45 009,38	34 875,99
	<u>442 041,88</u>	<u>428 636,01</u>

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

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	22 857,74	44 124,97
Operaciones pendientes de liquidar	1 005 312,00	5 583 540,23
Otros	142 938,71	106 782,53
	<u>1 171 108,45</u>	<u>5 734 447,73</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	-	241,85
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	22 857,74	43 883,12
	<u>22 857,74</u>	<u>44 124,97</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al de 2015 y 2014 se ha liquidado en su totalidad los días 6 de enero de 2016, 2 y 6 de enero de 2015 respectivamente.

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.



CLASE 8ª



OM5537756

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	41 024 735,23	52 438 258,36
Valores representativos de deuda	16 716 060,88	38 048 559,15
Instrumentos de patrimonio	1 077 639,52	992 198,66
Instituciones de Inversión Colectiva	2 819 386,13	3 388 223,86
Depósitos en Entidades de Crédito	20 411 648,70	10 009 276,69
Cartera exterior	80 213 499,93	80 508 177,85
Valores representativos de deuda	15 776 944,09	8 842 769,54
Instrumentos de patrimonio	4 293 481,78	3 767 948,48
Instituciones de Inversión Colectiva	60 113 210,77	67 835 784,35
Derivados	29 863,29	61 675,48
Intereses de la cartera de inversión	445 767,13	441 331,23
	121 684 002,29	133 387 767,44

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en BNP Paribas Bolsa Española, F.I.M., las cuales se encuentran depositadas en BNP Paribas Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., así como los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.



CLASE 8.^a



OM5537757

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>137 894 856,70</u>	<u>135 493 389,38</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 761 055,08</u>	<u>20 737 754,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,64</u>	<u>6,53</u>
Número de partícipes	<u>152</u>	<u>109</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 98,84% y el 98,95% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0M5537758

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

Accionistas	2015	2014
Fincorporativa, S.L.	98,84 %	98,95%
	<u>98,84%</u>	<u>98,95%</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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5537759

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste al 31 de diciembre de 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



0M5537760

RFMI Multigestión, F.I.

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

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

CLASE 8.ª



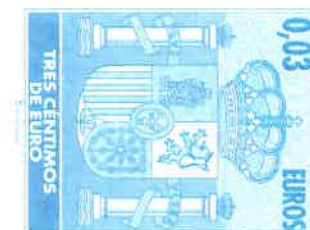
0M5537761

RFMI Multigestión, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENALI DEL TESORO 1,175 2024-09-15	EUR	1 227 936,73	9 659,15	1 376 227,06	148 290,33	IT0005004426
TOTALES Deuda pública		1 227 936,73	9 659,15	1 376 227,06	148 290,33	
Renta fija privada cotizada						
BONOS VOLKSWAGEN 4,625% 2080-03-24	EUR	687 588,19	16 141,67	587 795,30	(99 792,89)	XS1048428442
BBVA 3,75% 17/01/2018	EUR	857 185,00	22 337,97	862 026,96	4 841,96	XS0872702112
TELEFONICA 4,375% 2/02/2016	EUR	666 260,44	11 096,76	666 960,09	699,65	XS0241946630
REPSOL INTERNACIONAL 2,625 2020-05-28	EUR	644 161,52	4 212,27	617 768,88	(26 392,64)	XS0933604943
CARREFOUR 4,375% 02/11/2016	EUR	653 902,11	3 952,76	673 686,63	19 784,52	FR0010394478
BONOS AT & T CORP 1,187% 27-11/2018	USD	613 054,35	1 316,54	771 505,81	158 451,46	US00206RCA86
BONOS E.ON AG 2,9% 2018-04-30	USD	566 353,06	2 346,08	696 415,15	130 062,09	USN3033QAT96
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI 3,500 2018-01	EUR	855 305,00	19 791,39	857 020,66	1 715,66	XS0563739696
IBERDROLA 3,50% 13/10/2016	EUR	602 092,40	4 079,19	616 080,97	13 988,57	XS0548801207
VODAFONE 6,250% 15/01/2016	EUR	258 584,69	6 765,85	258 697,33	112,64	XS0408285913
BONOS ENBW INTL FINANCE 3,62% 02/04/2076	EUR	526 529,51	10 632,34	468 061,65	(58 467,86)	XS1044811591
BONOS VOLKSWAGEN 1,062% 2019-05-23	USD	594 215,69	1 685,61	697 775,30	103 559,61	XS1070074668
HSBC HOLDINGS PLC 2,625 2022-09-16	EUR	1 035 622,76	14 024,64	990 158,05	(45 464,71)	XS1111123987
ELECTRICITE DE FRANCE 5,000 2026-01-22	EUR	818 885,00	24 976,39	694 219,91	(124 665,09)	FR0011697028
RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	1 018 405,87	408,33	1 015 092,49	(3 313,38)	XS1171914515
ENEL SPA 4,875% 20/02/2018	EUR	546 160,78	7 933,87	559 777,09	13 616,31	IT0004794142
BONOS ENEL 2,562% 2019-10-07	USD	774 035,93	6 716,89	997 940,02	223 904,09	USL2967VEC56
GOLDMAN SACHS GS 5,125% 23/10/2019	EUR	602 251,63	2 931,43	641 779,62	39 527,99	XS0459410782
MORGAN STANLEY 6,5% 28/12/2018	EUR	616 352,39	95,78	647 892,43	31 540,04	XS0366102555
EADS 4,625 % 12/08/2016	EUR	350 600,78	3 572,16	356 008,97	5 408,19	XS0445463887
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 287 547,10	165 017,92	13 676 663,31	389 116,21	
Emissiones avaladas						
ICO% 05/07/2016	EUR	713 914,87	10 274,39	724 053,72	10 138,85	XS0613543957
TOTALES Emissiones avaladas		713 914,87	10 274,39	724 053,72	10 138,85	

CLASE 8ª

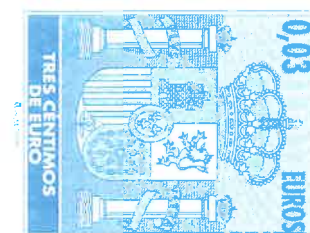


0M5537762

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NOVARTIS	CHF	148 327,06	-	167 343,37	19 016,31	CH0012005267
UBS BEARER CANJE 2014	CHF	123 128,74	-	189 958,65	66 829,91	CH0244767585
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	123 734,74	-	137 365,20	13 630,46	FR0000121014
RIO TINTO	GBP	118 319,86	-	83 368,86	(34 951,00)	GB0007188757
VODAFONE	GBP	46 733,30	-	47 977,64	1 244,34	GB00BH4HKS39
ING GROEP	EUR	82 321,44	-	151 877,55	69 556,11	NL0000303600
ORANGE OLD FRANCE TELECOM	EUR	124 998,53	-	127 472,52	2 473,99	FR0000133308
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	34 072,22	-	27 600,00	(6 472,22)	IT0003132476
ERICSSON	SEK	138 435,93	-	134 075,04	(4 360,89)	SE0000108656
RWE	EUR	104 925,99	-	44 205,25	(60 720,74)	DE0007037129
DEUTSCHE BANK AG	EUR	48 001,02	-	36 040,00	(11 961,02)	DE0005140008
SAINT GOBAIN	EUR	262 720,45	-	242 845,90	(19 874,55)	FR0000125007
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	31 272,84	-	41 103,82	9 830,98	CH0038863350
BNP PARIBAS	EUR	26 651,12	-	31 338,00	4 686,88	FR0000131104
BAYER	EUR	15 563,99	-	34 740,00	19 176,01	DE000BAY0017
BASF SE NEW AGOTO 2010	EUR	221 387,14	-	204 451,52	(16 935,62)	DE000BASF111
INTESA SANPAOLO	EUR	22 541,70	-	30 880,00	8 338,30	IT0000072618
AXA	EUR	224 173,63	-	256 891,86	32 718,23	FR0000120628
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	179 620,55	-	186 255,36	6 634,81	IT0000062072
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	100 109,59	-	154 391,20	54 281,61	DE0008404005
ROCHE	CHF	105 100,67	-	106 422,97	1 322,30	CH0012032048
BG GROUP PLC	GBP	26 383,26	-	26 729,62	346,36	GB0008762899
RANDSTAD	EUR	62 985,99	-	108 616,64	45 630,65	NL0000379121
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	12 754,65	-	11 171,73	(1 582,92)	JE00B4T3BW64
INCHCAPE	GBP	119 622,48	-	109 919,81	(9 702,67)	GB00B61TVQ02
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	57 756,28	-	121 950,40	64 194,12	BE0003793107
GALP ENERGIA	EUR	198 846,14	-	200 464,00	1 617,86	PTGALOAM0009
FRESENIUS SE	EUR	86 463,74	-	155 359,35	68 895,61	DE0005785604
GAZ DE FRANCE	EUR	36 216,96	-	32 650,00	(3 566,96)	FR0010208488
ACCOR	EUR	142 778,34	-	133 936,74	(8 841,60)	FR0000120404
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	30 362,88	-	30 628,00	265,12	NL0000009538
BP AMOCO PLC	GBP	170 118,91	-	149 946,03	(20 172,88)	GB0007980591
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	130 243,52	-	157 510,43	27 266,91	IE00B1RR8406

CLASE 8.ª



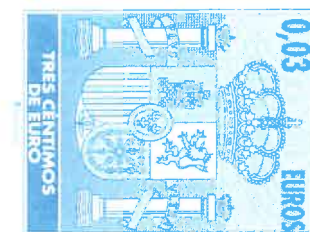
0M5537763

RFMI Multigestión, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VINCI	EUR	22 851,84	-	35 484,00	12 632,16	FR0000125486
UNILEVER	EUR	32 641,96	-	44 115,50	11 473,54	NL0000009355
UNICREDIT SPA CONTRASPLIT DIC2011	EUR	189 203,06	-	163 395,70	(25 807,36)	IT0004781412
TOTAL FINA	EUR	33 301,56	-	30 948,75	(2 352,81)	FR0000120271
SOCIETE GENERALE A. MANAGEMENT	EUR	113 989,85	-	115 066,71	1 076,86	FR0000130809
SIEMENS	EUR	23 910,27	-	26 964,00	3 053,73	DE0007236101
SAP AG	EUR	34 463,44	-	47 403,48	12 940,04	DE0007164600
SANOFI	EUR	33 462,17	-	39 300,00	5 837,83	FR0000120578
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	112 100,05	-	115 316,18	3 216,13	GB0008706128
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 952 597,86	-	4 293 481,78	340 883,92	
Acciones y participaciones Directiva						
JULIUS BAER MB PLUS-C	EUR	3 631 312,00	-	3 467 119,30	(164 192,70)	LU0256049627
DJ EUROSTOXX 50 UCITS ETF CERTIFIC.	EUR	189 729,06	-	191 876,20	2 147,14	IE0008471009
ROBECO FINANCIAL INST BD-IH	EUR	675 551,43	-	709 496,31	33 944,88	LU0622664224
ROBECO US PREMIUM EQUITIES I \$ FUND	USD	165 326,89	-	293 132,88	127 805,99	LU0226954369
ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	581 117,35	-	645 503,68	64 386,33	IE00B5BMR087
ISHARES EURO UCITS ETF ACC	EUR	393 699,28	-	406 038,38	12 339,10	IE00B4K48X80
GLG PLC JAPAN COREALPHA EUR EQUITY	EUR	84 260,00	-	86 540,00	2 280,00	IE00B578XK25
PARVEST EQUITY INDIA I USD	USD	194 549,83	-	183 985,54	(10 564,29)	LU0823429237
PARVEST BOND EURO HIGH YIELD I	EUR	1 341 639,62	-	1 319 073,06	(22 566,56)	LU0823381016
AXA IM FIIS US SHORT DURATION HY B FUND	EUR	725 787,20	-	720 872,59	(4 914,61)	LU0211118483
PARVEST BOND USD SHORT DURATION	USD	1 037 042,69	-	1 042 761,10	5 718,41	LU0102013652
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	6 028 481,00	-	6 311 160,00	282 679,00	LU0227127643
GOLDMAN SACHS N-11SM EP 1 A	USD	236 962,99	-	240 174,36	3 211,37	LU0385346290
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	1 006 723,57	-	1 044 156,82	37 433,25	LU0242506524
FIDELITY AMERICA	USD	494 080,74	-	491 696,37	(2 384,37)	LU0318939179
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	573 150,00	-	612 476,00	39 326,00	LU0512128199
JPM EMERG.MARKETS LO C C-AUSDA	USD	1 541 354,89	-	1 529 972,93	(11 381,96)	LU0332400828
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	3 079 377,60	-	2 994 369,10	(85 008,50)	LU0289472085
JPM INVEST EUR STRATEGIC DIVIDEND FUND	EUR	594 141,01	-	583 496,71	(10 644,30)	LU0169528188
JPMF EURO LIQUIDITY	EUR	582 594,19	-	582 229,31	(364,88)	LU0088882138
MORGAN STANLEY US ADVANTAGE	USD	153 966,24	-	290 492,67	136 526,43	LU0360484686
PARVEST EQUITY JAPAN SMC-CH EUR	EUR	297 159,20	-	348 704,89	51 545,69	LU0194438841
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	711 112,50	-	743 440,30	32 327,80	LU0329592371

CLASE 8.^a



0M5537764

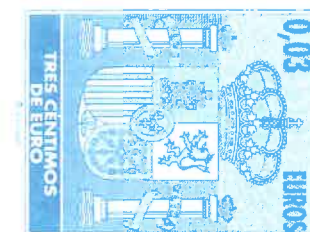
RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	1 023 396,02	-	1 107 975,00	84 578,98	LU0380865021
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	793 153,86	-	802 353,65	9 199,79	IE00B80G9288
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	2 120 573,80	-	2 120 575,46	1,66	FR0007038138
JANUS CAP US SHORT-TERM BOND I EUR HDG	EUR	1 504 800,00	-	1 494 000,00	(10 800,00)	IE00B2B37881
BLUEBAY INVESTMENT GRADE LIBOR S ACC	EUR	1 543 675,67	-	1 548 513,00	4 837,33	LU0968475052
BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABS RET B S ACC	EUR	3 562 070,00	-	3 543 965,00	(18 105,00)	LU0968473354
VAUBAN EUROPEAN OPPORTUNITIES ALKEN FUND	EUR	178 270,67	-	186 655,95	8 385,28	LU0235308482
AMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING WORLD IU-C	USD	273 713,81	-	290 160,16	16 446,35	LU0347592437
ROBECO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	743 821,99	-	751 086,24	7 264,25	LU0975849075
BLACKROCK FIXED INCOME STRATEGIES	USD	3 013 700,94	-	3 144 144,72	130 443,78	LU1090194454
NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE FUND I	EUR	629 188,02	-	724 216,78	95 028,76	IE00B76RRL37
ISHARES MDAX (DE)ETF	EUR	3 099 600,00	-	3 072 420,00	(27 180,00)	LU0278456651
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	864 613,44	-	1 044 660,00	180 046,56	IE00B1YZSC51
POLAR CAPITAL JAPAN I EUR HEDGED	EUR	697 770,00	-	826 710,00	128 940,00	IE00B506DH05
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	859 795,15	-	782 258,40	(77 536,75)	GB00B3FFY088
ISHARES DAXE	EUR	1 117 465,92	-	1 234 610,00	117 144,08	DE0005933931
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP	USD	143 110,34	-	156 550,30	13 439,96	IE00B0D44176
ALLIANZ EURO HIGH YIELD-I FUND	EUR	1 515 153,76	-	1 634 541,03	119 387,27	FR0010371609
ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	USD	726 983,69	-	598 587,08	(128 396,61)	LU0231477265
AXA IM FIIS EUROPE SH DUR H-B EUR I	EUR	2 281 482,16	-	2 334 334,44	52 852,28	LU0658025977
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	4 579 646,50	-	4 685 377,50	105 731,00	IE0033758917
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		55 591 105,02	-	56 922 463,21	1 331 358,19	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	2 623 097,56	-	3 190 747,56	567 650,00	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 623 097,56	-	3 190 747,56	567 650,00	
TOTAL Cartera Exterior		77 396 199,14	184 951,46	80 183 636,64	2 787 437,50	

CLASE 8.ª



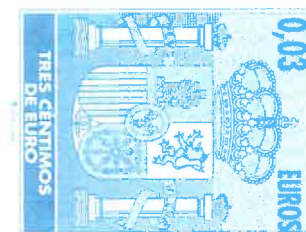
0M5537765

RFMI Multigestión, F.I.

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

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

CLASE 8.ª



0M5537766

RFMI Multigestión, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,1% 03/01/2015	EUR	847 153,20	6 116,75	858 342,37	11 189,17	ES00000124I2
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,219% 19/06/2015	EUR	1 298 050,00	261,16	1 298 578,89	528,89	ESOL01506192
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,265% 18/09/2015	EUR	2 993 880,00	23,69	2 994 389,96	509,96	ESOL01509188
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,090% 10/04/2015	EUR	999 694,50	3,04	999 836,70	142,20	ESOL01504106
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,140% 20/02/2015	EUR	4 499 594,55	62,98	4 500 127,91	533,36	ESOL01502209
BONO ESTADO ESPAÑA 4,6% 30/07/2019	EUR	995 753,86	13 166,95	1 100 006,24	104 252,38	ES00000121L2
BONO ESTADO DE ESPAÑA 3,75% 31/10/2018	EUR	511 506,87	2 675,83	558 659,10	47 152,23	ES00000124B7
BONO ESTADO DE ESPAÑA 4,4% 31/10/2023	EUR	1 119 305,45	5 371,75	1 246 802,22	127 496,77	ES00000123X3
BONO ESTADO ESPAÑA 4% 30/04/2020	EUR	762 700,35	13 916,07	790 129,01	27 428,66	ES00000122D7
BONOS ESTADO ESPAÑA 6,213% 21/06/2016	EUR	1 050 043,92	19 719,28	1 094 653,24	44 609,32	ES0000010144E
LETRAS ESTADO ESPAÑA 0,070% 13/03/2015	EUR	2 999 414,40	51,86	2 999 853,88	439,48	ESOL01503132
TOTALES Deuda pública		18 077 097,10	61 369,36	18 441 379,52	364 282,42	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER CEDULA 2,75% 26/07/2016	EUR	1 015 063,12	8 655,37	1 040 474,08	25 410,96	ES0413679269
BANESTO FINANCIAL 3,75% 17/06/2016	EUR	1 036 821,65	10 353,54	1 060 638,94	23 817,29	ES0413440266
BONOS BANKINTER 4,125% 22/03/2017	EUR	625 539,05	12 785,51	656 309,83	30 770,78	ES0413679178
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 677 423,82	31 794,42	2 757 422,85	79 999,03	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% 15/06/2016	EUR	1 012 908,71	22 317,01	1 064 760,39	51 851,68	ES0312298229
CAIXABANK 3% 22/03/2018	EUR	601 802,84	13 664,51	650 610,28	48 807,44	ES0440609206
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	1 001 281,40	23 389,70	1 051 746,60	50 465,20	ES0347785000
CEDULAS TDA 4,375% 03/03/2016	EUR	1 020 254,38	28 011,29	1 052 677,07	32 422,69	ES0317043000
CEDULA BANCO SANTANDER 3,625% 06/04/2017	EUR	620 500,86	11 096,60	649 962,44	29 461,58	ES0413900210
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 256 748,19	98 479,11	4 469 756,78	213 008,59	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	4 366 000,00	(3,93)	4 366 000,00	-	ES00000123W5
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	1 295 000,00	(1,17)	1 295 000,00	-	ES00000124W3
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	6 719 000,00	(6,05)	6 719 000,00	-	ES00000123W5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		12 380 000,00	(11,15)	12 380 000,00	-	

CLASE 8.ª



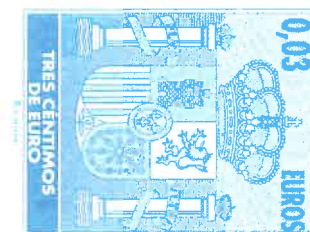
0M5537767

RFMI Multigestión, F.I.

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

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

CLASE 8.ª



0M5537768

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

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

CLASE 8.ª



0M5537769

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SAP	EUR	34 463,44	-	37 635,96	3 172,52	DE0007164600
ENEL	EUR	128 027,07	-	117 566,06	(10 461,01)	IT0003128367
SIEMENS	EUR	23 910,27	-	28 125,00	4 214,73	DE0007236101
GAZ DE FRANCE	EUR	36 216,96	-	38 860,00	2 643,04	FR0010208488
FRESENIUS SE	EUR	86 463,74	-	101 641,80	15 178,06	DE0005785604
GALP ENERGIA	EUR	198 846,14	-	157 659,70	(41 186,44)	PTGALOAM0009
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	26 295,63	-	23 472,42	(2 823,21)	JE00B4T3BW64
SANOFI	EUR	87 403,20	-	98 811,96	11 408,76	FR0000120578
RIO TINTO	GBP	118 319,86	-	119 919,64	1 599,78	GB0007188757
ALLIANZ	EUR	100 109,59	-	129 658,40	29 548,81	DE0008404005
AXA	EUR	26 238,51	-	38 410,00	12 171,49	FR0000120628
INTESA SANPAOLO	EUR	22 541,70	-	24 220,00	1 678,30	IT0000072618
BASF	EUR	22 988,84	-	24 458,00	1 469,16	DE000BASF111
ADIDAS SALOMON	EUR	44 407,05	-	40 218,76	(4 188,29)	DE000A1EWWW0
BAYER	EUR	15 563,99	-	33 900,00	18 336,01	DE000BAY0017
BMW	EUR	103 127,01	-	114 277,21	11 150,20	DE0005190003
BNP PARIBAS	EUR	26 651,12	-	29 556,00	2 904,88	FR0000131104
PUBLICIS GROUPE	EUR	94 675,32	-	97 988,52	3 313,20	FR0000130577
DAIMLER	EUR	27 388,31	-	41 382,00	13 993,69	DE0007100000
ING GROEP	EUR	168 927,99	-	271 107,39	102 179,40	NL0000303600
UBS	CHF	130 628,44	-	150 449,40	19 820,96	CH0244767585
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	34 072,22	-	29 020,00	(5 052,22)	IT0003132476
VODAFONE	GBP	46 733,30	-	45 876,47	(856,83)	GB00BH4HKS39
LVMH	EUR	123 807,42	-	125 373,00	1 565,58	FR0000121014
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	117 015,06	-	114 866,10	(2 148,96)	FR0011726835
PEUGEOT	EUR	113 250,78	-	108 699,92	(4 550,86)	FR0000121501
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	179 620,55	-	187 136,00	7 515,45	IT0000062072
NOVARTIS	CHF	24 428,56	-	38 384,80	13 956,24	CH0012005267
DEUTSCHE BANK	EUR	48 001,02	-	39 976,00	(8 025,02)	DE0005140008
NESTLE	CHF	192 223,75	-	223 649,86	31 426,11	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 489 307,22	-	3 767 948,48	278 641,26	

CLASE 8.ª

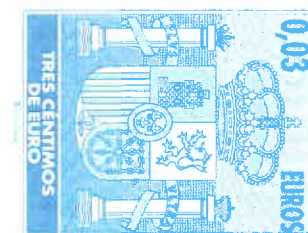


0M5537770

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

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

CLASE 8.ª



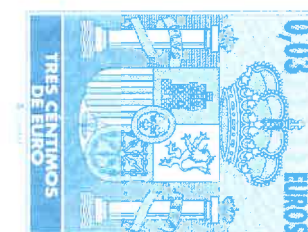
0M5537771

RFMI Multigestión, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BLACKROCK GL INCOME OPPORTUNITIES-D2	EUR	3 099 600,00	-	3 102 720,00	3 120,00	LU0278456651
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	5 854 333,00	-	6 110 547,00	256 214,00	LU0227127643
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	1 006 723,57	-	1 037 627,13	30 903,56	LU0242506524
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP	USD	143 110,34	-	161 806,30	18 695,96	IE00B0D44176
BLUEBAY INVESTMENT GRADE LIBOR S ACC	EUR	1 412 206,67	-	1 423 520,00	11 313,33	LU0968475052
M&G OPTIMAL INCOM C ACC HEDGED	EUR	3 099 115,20	-	3 109 167,60	10 052,40	GB00B1VMD022
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	1 299 807,96	-	1 250 587,70	(49 220,26)	GB00B3FFY088
POLAR CAPITAL JAPAN I EUR HEDGED	EUR	697 770,00	-	755 310,00	57 540,00	IE00B506DH05
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	864 613,44	-	988 540,00	123 926,56	IE00B1YZSC51
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS LONDON ACC	USD	483 027,37	-	487 276,15	4 248,78	IE00B4L5YC18
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	438 050,80	-	434 707,45	(3 343,35)	LU0866838229
GOLDMAN SACHS N-11SM EP 1 A	USD	236 962,99	-	256 299,73	19 336,74	LU0385346290
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		60 847 777,89	-	62 289 781,54	1 442 003,65	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
BABSON CAPITAL EUROPEAN LOAN A ACC	EUR	899 999,97	-	897 739,21	(2 260,76)	IE00B6YX4K42
INVESCO US SENIOR LOAN GH EURO	EUR	1 592 865,00	-	1 601 235,00	8 370,00	LU0564079449
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	1 652 168,91	-	1 936 812,70	284 643,79	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		4 145 033,88	-	4 435 786,91	290 753,03	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
GAM FUND MANGEMENT	EUR	499 999,96	-	515 101,50	15 101,54	IE00B6TLWG59
GAM STAR CAT BOND FUND	USD	503 837,22	-	595 114,40	91 277,18	IE00B6WYL972
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		1 003 837,18	-	1 110 215,90	106 378,72	
TOTAL Cartera Exterior		77 717 793,56	68 637,79	80 446 502,37	2 728 708,81	

CLASE 8.ª



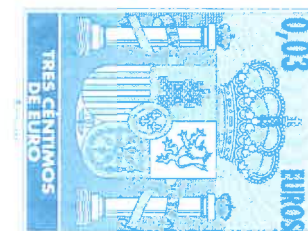
0M5537772

RFMI Multigestión, F.I.

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

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

CLASE 8.ª



0M5537773



CLASE 8.^a



OM5537774

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales, etc) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del ejercicio.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.^a
CORREOS



0M5537775

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más que evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el ejercicio. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.



CLASE 8.^a



OM5537776

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Inversiones realizadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Durante el ejercicio, el porcentaje de renta variable en cartera se ha mantenido relativamente estable fluctuando entre el 20% y el 22% de la cartera. La cartera de renta variable (acciones y fondos) también se ha mantenido muy estable en su diversificación tanto sectorial como geográfica.

Las operaciones más relevantes en la cartera de renta fija han sido las compras de varios bonos bancarios y corporativos híbridos: Rabobank call 29/6/20, HSBC call 16/9/22, Electricite de France call 22/1/26, Volkswagen call 24/3/26 y ENBW call 2/4/21.

Inversiones realizadas – BNP Paribas, S.G.I.I.C., S.A.

Durante el ejercicio se compraron posiciones en Basf, Accor, Acerinox, Orange, Novartis, o BP, vendiendo las posiciones en otras acciones como Sanofi. Durante este ejercicio hemos mantenido aproximadamente los mismos niveles de inversión en renta variable que durante la primera mitad del año. Pensamos que las perspectivas económicas son mejores para las grandes compañías por lo que hemos vendido la posición en el fondo Legg mason Royce US Opportunities incrementando los pesos en los fondos Fidelity America y MS US Advantage. Durante el ejercicio, hemos reducido la posición en bonos convertibles, pese a tener buenas previsiones para la renta variable, debido al estrechamiento de los diferenciales de crédito. Asimismo, recientemente se ha incrementado la posición en renta fija comprando bonos en dólares USD con la compra de Parvest Bond USD short Duration.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 137.894.856,70 euros, lo que supone un aumento de 2.401.467,32 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 152, aumentando en 43 partícipes respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 15,08% en renta variable. Alrededor de un 50,88% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 17,45% en mercados desarrollados y un 1,55% en mercados emergentes.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en AXA Investment Managers Paris (6,79%), Black Rock International (5,8%) y JP Morgan Flemings Asset Management (4,57%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 28,47%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -102.170,61 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a



OM5537777

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1,66% y la volatilidad del benchmark ha sido del 2,21%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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, y sucesivas modificaciones, 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 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 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 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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 18 de marzo de 2016, 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 2015, 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 0M5537739 al 0M5537773 Del 0M5537774 al 0M5537777

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

RFMI Multigestión, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales


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



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero