

## **RFMI Multigestión, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de RFMI Multigestión, F.I. por encargo de los administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RFMI Multigestión, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|---|
|---|---|

|   |  |
|---|--|
| <b>Cartera de inversiones financieras</b> |  |
|---|--|

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

---

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

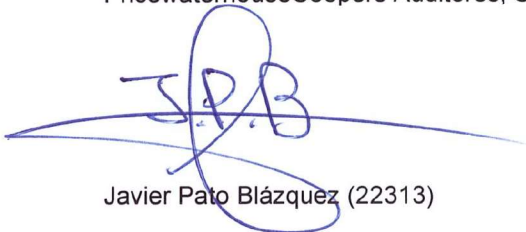
Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

8 de abril de 2020

RFMI Multigestión, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2019</b>           | <b>2018</b>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Activo no corriente                       | -                     | -                     |
| Inmovilizado intangible                   | -                     | -                     |
| Inmovilizado material                     | -                     | -                     |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                     | -                     |
| Mobiliario y enseres                      | -                     | -                     |
| Activos por impuesto diferido             | -                     | -                     |
| Activo corriente                          | 141 821 183,53        | 134 694 027,93        |
| Deudores                                  | 867 113,59            | 738 026,66            |
| Cartera de inversiones financieras        | 136 480 198,79        | 117 120 156,43        |
| Cartera interior                          | 12 621 863,53         | 9 492 296,15          |
| Valores representativos de deuda          | 10 663 000,00         | -                     |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 958 863,53          | 2 340 734,46          |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | 7 001 961,69          |
| Derivados                                 | -                     | 149 600,00            |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Cartera exterior                          | 123 858 508,32        | 107 620 221,03        |
| Valores representativos de deuda          | -                     | 2 697 222,45          |
| Instrumentos de patrimonio                | 3 940 102,95          | 2 122 033,61          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 119 800 696,42        | 102 655 492,54        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | 117 708,95            | 145 472,43            |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Intereses de la cartera de inversión      | (173,06)              | 7 639,25              |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | -                     |
| Periodificaciones                         | -                     | -                     |
| Tesorería                                 | 4 473 871,15          | 16 835 844,84         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>141 821 183,53</b> | <b>134 694 027,93</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

RFMI Multigestión, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2019</b>           | <b>2018</b>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>141 667 722,05</b> | <b>134 353 502,39</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 141 667 722,05        | 134 353 502,39        |
| Capital   | -                     | -                     |
| Partícipes  | 134 108 428,46        | 140 339 952,12        |
| Prima de emisión  | -                     | -                     |
| Reservas  | -                     | (6,64)                |
| (Acciones propias)  | -                     | -                     |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                     | -                     |
| Otras aportaciones de socios  | -                     | -                     |
| Resultado del ejercicio   | 7 559 293,59          | (5 986 443,09)        |
| (Dividendo a cuenta)  | -                     | -                     |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                     | -                     |
| Otro patrimonio atribuido   | -                     | -                     |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | -                     | -                     |
| Provisiones a largo plazo   | -                     | -                     |
| Deudas a largo plazo  | -                     | -                     |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                     | -                     |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>153 461,48</b>     | <b>340 525,54</b>     |
| Provisiones a corto plazo   | -                     | -                     |
| Deudas a corto plazo  | -                     | -                     |
| Acreedores  | 153 461,48            | 127 303,22            |
| Pasivos financieros   | -                     | -                     |
| Derivados   | -                     | 213 222,32            |
| Periodificaciones   | -                     | -                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>141 821 183,53</b> | <b>134 694 027,93</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2019</b>           | <b>2018</b>           |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | <b>23 249 775,49</b>  | <b>36 106 497,01</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 17 589 398,13         | 11 395 848,93         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 5 660 377,36          | 24 710 648,08         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>5 966 587,58</b>   | <b>5 986 443,09</b>   |
| 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                                       | 5 966 587,58          | 5 986 443,09          |
| Otros   | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>29 216 363,07</b>  | <b>42 092 940,10</b>  |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

RFMI Multigestión, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

|   | 2019                | 2018                  |
|---|---------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                   | 8 446,28              |
| Gastos de personal  | -                   | -                     |
| Otros gastos de explotación   | (508 847,69)        | (521 220,80)          |
| Comisión de gestión   | (389 227,81)        | (387 607,42)          |
| Comisión de depositario   | (103 402,61)        | (103 056,42)          |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                     |
| Otros   | (16 217,27)         | (30 556,96)           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                     |
| Excesos de provisiones  | -                   | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(508 847,69)</b> | <b>(512 774,52)</b>   |
| Ingresos financieros  | 84 720,93           | 220 269,93            |
| Gastos financieros  | (3 411,02)          | (889,25)              |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 6 724 768,10        | (4 232 753,98)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 465 541,30          | (547 326,86)          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 6 234 124,21        | (3 725 495,21)        |
| Por operaciones con derivados                                       | 25 102,59           | 40 068,09             |
| Otros   | -                   | -                     |
| Diferencias de cambio   | 40 545,41           | 109 134,94            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 1 244 266,49        | (1 569 430,21)        |
| Deterioros  | -                   | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (31 653,44)         | (188,53)              |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 800 115,48          | (1 033 462,25)        |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 475 804,45          | (535 779,43)          |
| Otros   | -                   | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>8 090 889,91</b> | <b>(5 473 668,57)</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>7 582 042,22</b> | <b>(5 986 443,09)</b> |
| Impuesto sobre beneficios   | (22 748,63)         | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>7 559 293,59</b> | <b>(5 986 443,09)</b> |

Las Notas 1 a 13, 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 2019.



RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|  |                     |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | 7 559 293,59        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>7 559 293,59</b> |

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 2018        | 140 339 952,12        | (6,64)        | -                                   | (5 986 443,09)          | -                    | -                         | 134 353 502,39        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -             | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -             | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>140 339 952,12</b> | <b>(6,64)</b> | <b>-</b>                            | <b>(5 986 443,09)</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>134 353 502,39</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -             | -                                   | 7 559 293,59            | -                    | -                         | 7 559 293,59          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (5 986 443,09)        | -             | -                                   | 5 986 443,09            | -                    | -                         | -                     |
| Operaciones con partícipes               |                       |               |                                     |                         |                      |                           |                       |
| Suscripciones                            | -                     | -             | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Reembolsos                               | (245 080,57)          | -             | -                                   | -                       | -                    | -                         | (245 080,57)          |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | 6,64          | -                                   | -                       | -                    | -                         | 6,64                  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b> | <b>134 108 428,46</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>                            | <b>7 559 293,59</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>141 667 722,05</b> |

Las Notas 1 a 13, 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 2019.

RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|  |                       |
|--|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | (5 986 443,09)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                     |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                     |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>(5 986 443,09)</b> |

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 2017        | 138 515 692,48        | -             | -                                   | 1 839 572,27            | -                    | -                         | 140 355 264,75        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -             | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -             | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>138 515 692,48</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>                            | <b>1 839 572,27</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>140 355 264,75</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -             | -                                   | (5 986 443,09)          | -                    | -                         | (5 986 443,09)        |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 1 839 572,27          | -             | -                                   | (1 839 572,27)          | -                    | -                         | -                     |
| Operaciones con partícipes               | -                     | -             | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Suscripciones                            | -                     | -             | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Reembolsos                               | (15 312,63)           | -             | -                                   | -                       | -                    | -                         | (15 312,63)           |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | (6,64)        | -                                   | -                       | -                    | -                         | (6,64)                |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b> | <b>140 339 952,12</b> | <b>(6,64)</b> | <b>-</b>                            | <b>(5 986 443,09)</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>134 353 502,39</b> |

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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 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, de 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 Europe SE, Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

A partir del 8 de abril de 2016, La Sociedad Gestora tiene delegada la gestión de la totalidad de los activos del Fondo en Arcano Capital, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y Arcano Capital, S.G.I.I.C., S.A.U. tienen formalizado un contrato de delegación de gestión por el cual la Sociedad Gestora abona a Arcano Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., una comisión periódica anual en concepto de delegación de gestión.

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.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,28%.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018, 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 Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a RFMI Multigestión, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo recibió durante el ejercicio 2018 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 8.446,28 euros.

b) Gestión del riesgo

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

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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 2019 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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, 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.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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 del Fondo.

## RFMI Multigestión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 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 2019 y 2018, es el siguiente:

|                                    | 2019       | 2018       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Depósitos de garantía              | 498 000,42 | 367 888 05 |
| Administraciones Públicas deudoras | 368 550,07 | 369 399,00 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 563,10     | -          |
| Otros                              | -          | 739,61     |
|                                    | <hr/>      | <hr/>      |
|                                    | 867 113,59 | 738 026,66 |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

|  | 2019              | 2018              |
|--|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 201 439,46        | 147 716,67        |
| Retenciones de ejercicios anteriores   | 167 110,61        | 221 682,33        |
|  | <u>368 550,07</u> | <u>369 399,00</u> |

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

|                                      | 2019              | 2018              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 22 748,67         | 0,10              |
| Operaciones pendientes de liquidar   | -                 | 936,28            |
| Otros                                | 130 712,81        | 126 366,84        |
|                                      | <u>153 461,48</u> | <u>127 303,22</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

|   | 2019             | 2018        |
|---|------------------|-------------|
| Retenciones sobre plusvalías en reembolsos          | 0,04             | 0,10        |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 22 748,63        | -           |
|   | <u>22 748,67</u> | <u>0,10</u> |

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

|   | 2019                  | 2018                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>12 621 863,53</b>  | <b>9 492 296,15</b>   |
| Valores representativos de deuda            | 10 663 000,00         | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 1 958 863,53          | 2 340 734,46          |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | -                     | 7 001 961,69          |
| Derivados                                   | -                     | 149 600,00            |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>123 858 508,32</b> | <b>107 620 221,03</b> |
| Valores representativos de deuda            | -                     | 2 697 222,45          |
| Instrumentos de patrimonio                  | 3 940 102,95          | 2 122 033,61          |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 119 800 696,42        | 102 655 492,54        |
| Derivados                                   | 117 708,95            | 145 472,43            |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>(173,06)</b>       | <b>7 639,25</b>       |
|   | <b>136 480 198,79</b> | <b>117 120 156,43</b> |

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

|                                     | 2019                | 2018                 |
|-------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Cuentas en el Depositario           |                     |                      |
| Cuentas en euros                    | 1 363 109,33        | 15 977 369,20        |
| Cuentas en divisa                   | 110 761,82          | 858 475,64           |
| Otras cuentas de tesorería          |                     |                      |
| Otras cuentas de tesorería en euros | <u>3 000 000,00</u> | <u>-</u>             |
|                                     | <u>4 473 871,15</u> | <u>16 835 844,84</u> |

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2018 y hasta el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, a partir de esa fecha pasa a ser del Eonia con un suelo de menos 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

Al 31 de diciembre de 2019 el capítulo de "Otras cuentas de tesorería" se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en Banco Sabadell, S.A.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2019                  | 2018                  |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>141 667 722,05</u> | <u>134 353 502,39</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>20 716 656,40</u>  | <u>20 753 581,05</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>6,84</u>           | <u>6,47</u>           |
| Número de partícipes                | <u>124</u>            | <u>135</u>            |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona jurídica, representando el 99,05% y el 98,87% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

|                                    | 2019          | 2018          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Partícipes<br>Fincorporativa, S.L. | <u>99,05%</u> | <u>98,97%</u> |
|                                    | <u>99,05%</u> | <u>98,97%</u> |

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

|                               | 2019                | 2018                |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | <u>5 966 587,58</u> | <u>5 986 443,09</u> |
|                               | <u>5 966 587,58</u> | <u>5 986 443,09</u> |

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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.

## 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, 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 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, adicionalmente en el Anexo I y III se recogen la adquisición temporal de activos contratada con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

### 13. Hechos posteriores

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.



RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

---

| Cartera Interior  | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Adquisición temporal de activos con Depositario         |        |                    |           |                 |                          |              |
| UBS EUROPE 0,590 2020-01-02                             | EUR    | 10 663 000,00      | (173,06)  | 10 663 000,00   | -                        | ES00000128E2 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario |        | 10 663 000,00      | (173,06)  | 10 663 000,00   | -                        |              |
| Acciones y participaciones Directiva                    |        |                    |           |                 |                          |              |
| MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI                         | EUR    | 1 850 626,08       | -         | 1 958 863,53    | 108 237,45               | ES0159259029 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva            |        | 1 850 626,08       | -         | 1 958 863,53    | 108 237,45               |              |
| TOTAL Cartera Interior                                  |        | 12 513 626,08      | (173,06)  | 12 621 863,53   | 108 237,45               |              |

## RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |           |                     |                          |              |
| BLACK ROCK INTERNATIONAL                     | EUR    | 3 400 519,92        | -         | 3 940 102,95        | 539 583,03               | IE00B4ND3602 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>3 400 519,92</b> | <b>-</b>  | <b>3 940 102,95</b> | <b>539 583,03</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>  |        |                     |           |                     |                          |              |
| ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQ1 EU              | EUR    | 1 505 900,28        | -         | 1 821 224,96        | 315 324,68               | LU0233138477 |
| FRANKLIN TEMP EMERG MARKETS IAEH1            | EUR    | 2 411 059,85        | -         | 2 323 415,14        | (87 644,71)              | LU0496363002 |
| MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND      | EUR    | 4 579 646,50        | -         | 5 110 035,00        | 530 388,50               | IE0033758917 |
| GF ALPHA FIXED INCOME IC                     | EUR    | 4 000 283,86        | -         | 4 019 017,93        | 18 734,07                | LU0571101715 |
| GROUPAMA TRESORERIE IC                       | EUR    | 7 462 672,28        | -         | 7 451 652,37        | (11 019,91)              | FR0000989626 |
| PETERCAM REAL EST EUR DV-F                   | EUR    | 1 493 288,73        | -         | 1 673 004,78        | 179 716,05               | BE6213831116 |
| ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-Y2A                   | EUR    | 1 806 818,44        | -         | 1 966 224,19        | 159 405,75               | LU1614420542 |
| ETF DBLCI COMMODTY OY SHWAP EUR              | EUR    | 1 645 748,37        | -         | 1 538 674,60        | (107 073,77)             | LU0292106167 |
| ROBECO FINANCIAL INST BD-IH                  | EUR    | 4 013 231,40        | -         | 4 404 632,40        | 391 401,00               | LU0622664224 |
| BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABS RET BS ACC      | EUR    | 3 562 070,00        | -         | 3 683 835,00        | 121 765,00               | LU0968473354 |
| AEGON EUROPEAN ABS FND - IACC                | EUR    | 4 000 033,77        | -         | 4 045 888,09        | 45 854,32                | IE00BZ005F46 |
| NORDEA 1 SICAV LOW DURATION EUROPEAN         | EUR    | 4 130 880,41        | -         | 4 212 224,76        | 81 344,35                | LU1694214633 |
| NORDEA 1 EMERGING MARKET BOND FUND           | EUR    | 4 285 561,01        | -         | 4 913 908,29        | 628 347,28               | LU0772925276 |
| NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND                 | EUR    | 5 697 123,72        | -         | 6 116 922,35        | 419 798,63               | LU0141799097 |
| ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN                 | EUR    | 3 105 065,32        | -         | 2 971 160,80        | (133 904,52)             | LU1390062245 |
| JUPITER DYNAMIC BOND                         | EUR    | 4 067 080,25        | -         | 4 227 191,97        | 160 111,72               | LU0895805017 |
| EDR SICAV-FINANCIAL BONDS                    | EUR    | 4 013 451,33        | -         | 4 369 294,08        | 355 842,75               | FR0010584474 |
| AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND          | EUR    | 5 190 473,02        | -         | 5 521 959,39        | 331 486,37               | LU0227127643 |
| INRIS UCITS R CFM DIVERSIFIED1 EUR           | EUR    | 2 689 093,83        | -         | 2 478 396,41        | (210 697,42)             | IE00BSPL3L55 |
| IPM UCITS UMBRELLA ICAV SMU I EUR            | EUR    | 1 767 402,61        | -         | 1 674 912,81        | (92 489,80)              | IE00BGLSKM63 |
| LUX SE-ARCAN LW EUR IN-VEAP                  | EUR    | 4 492 143,05        | -         | 4 674 175,22        | 182 032,17               | LU1720112173 |
| AMUNDI TRESO 3 MOIS                          | EUR    | 424,09              | -         | 420,57              | (3,52)                   | FR0007038138 |
| DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES-IC              | EUR    | 2 110 247,19        | -         | 2 118 034,08        | 7 786,89                 | LU1534073041 |
| MAGNA NEW FRONTIERS FD-G EUR                 | EUR    | 1 506 335,78        | -         | 1 597 269,38        | 90 933,60                | IE00BFTW8Z27 |
| KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA NEUTRAL         | EUR    | 1 989 102,85        | -         | 1 756 562,18        | (232 540,67)             | IE00BZBOYY52 |
| AMUNDI 6 M-I                                 | EUR    | 7 501 148,70        | -         | 7 500 201,56        | (947,14)                 | FR0007032990 |
| DNCA INVEST VALUE EUROPE I                   | EUR    | 1 977 611,40        | -         | 2 222 989,20        | 245 377,80               | LU0284395984 |

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                       | Divisa | Valoración inicial    | Intereses | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|-----------------------|-----------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>            |        |                       |           |                       |                          |              |
| HELIUM PERFORMANCE E EUR                               | EUR    | 2 750 749,46          | -         | 2 793 429,39          | 42 679,93                | LU1569900605 |
| RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC                            | EUR    | 1 404 324,35          | -         | 1 427 402,90          | 23 078,55                | LU0638557669 |
| OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14               | EUR    | 2 553 215,34          | -         | 2 210 493,76          | (342 721,58)             | IE00BLP55791 |
| CANDRIAM EURO HIGH YIELD I C                           | EUR    | 4 277 340,85          | -         | 4 821 795,99          | 544 455,14               | LU0144746509 |
| CANDRIAM LONG SHORT CREDIT                             | EUR    | 1 998 487,84          | -         | 2 008 750,40          | 10 262,56                | FR0011510056 |
| NOMURA US HIGH YLD BD I USD                            | USD    | 3 916 841,25          | -         | 4 463 845,51          | 547 004,26               | IE00B3RW8498 |
| MAJEDIE-TORTOISE FND-Z EUR H                           | EUR    | 2 013 086,22          | -         | 1 784 260,44          | (228 825,78)             | IE00BD3DX293 |
| HEPTAGON YACHTMAN US EQ FUND CLASE C                   | USD    | 1 363 174,91          | -         | 1 847 672,24          | 484 497,33               | IE00B3LHWB51 |
| KLS ZEBRA GB EQ BET NE.IER                             | EUR    | 698 823,48            | -         | 623 722,75            | (75 100,73)              | IE00BZBOYL24 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>    |        | <b>111 979 941,74</b> | <b>-</b>  | <b>116 374 600,89</b> | <b>4 394 659,15</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva</b>         |        |                       |           |                       |                          |              |
| ETF ISHARES BARCLAYS TIPS BOND USD FUND                | USD    | 3 025 354,13          | -         | 3 426 095,53          | 400 741,40               | US4642871762 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b> |        | <b>3 025 354,13</b>   | <b>-</b>  | <b>3 426 095,53</b>   | <b>400 741,40</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                          |        | <b>118 405 815,79</b> | <b>-</b>  | <b>123 740 799,37</b> | <b>5 334 983,58</b>      |              |

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

---

| Descripción                              | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados                        |        |                                 |                      |                             |
| Futuro DJ EUROSTOXX 50 10                | EUR    | 5 969 600,00                    | 5 966 400,00         | 20/03/2020                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>         |        | <b>5 969 600,00</b>             | <b>5 966 400,00</b>  |                             |
| Compra de opciones "call"                |        |                                 |                      |                             |
| Opcion SP 500 INDICE 100                 | USD    | 5 844 798,13                    | 77 766,88            | 24/02/2020                  |
| Opcion DJ EUROSTOXX 50 10                | EUR    | 5 775 000,00                    | 27 150,00            | 21/02/2020                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "call"</b> |        | <b>11 619 798,13</b>            | <b>104 916,88</b>    |                             |
| Futuros vendidos                         |        |                                 |                      |                             |
| Futuro EURO- DOLAR 125000                | USD    | 5 660 377,36                    | 5 659 613,84         | 18/03/2020                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>          |        | <b>5 660 377,36</b>             | <b>5 659 613,84</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                           |        | <b>23 249 775,49</b>            | <b>11 730 930,72</b> |                             |



RFMI Multigestión, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresada en euros)

---

| Cartera Interior   | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones Directiva                                     |        |                    |           |                 |                          |              |
| MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI  | EUR    | 2 700 000,00       | -         | 2 340 734,46    | (359 265,54)             | ES0159259029 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva                             |        | 2 700 000,00       | -         | 2 340 734,46    | (359 265,54)             |              |
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses         |        |                    |           |                 |                          |              |
| BANCO SABADELL 0,100 2019 03 23  | EUR    | 7 000 000,00       | 5 445,86  | 7 001 961,69    | 1 961,69                 | -            |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses |        | 7 000 000,00       | 5 445,86  | 7 001 961,69    | 1 961,69                 |              |
| TOTAL Cartera Interior   |        | 9 700 000,00       | 5 445,86  | 9 342 696,15    | (357 303,85)             |              |

## RFMI Multigestión, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresada en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                     |                 |                     |                          |              |
| VOLKSWAGEN 1,062 2019-05-23                  | USD    | 595 149,56          | 1 599,24        | 694 752,42          | 99 602,86                | XS1070074668 |
| VODAFONE 0,160 2019-02-25                    | EUR    | 1 001 660,92        | (26,12)         | 1 001 534,97        | (125,95)                 | XS1372838083 |
| AT & T CORP 0,066 2019-06-04                 | EUR    | 1 001 369,03        | 620,27          | 1 000 935,06        | (433,97)                 | XS1144084099 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>2 598 179,51</b> | <b>2 193,39</b> | <b>2 697 222,45</b> | <b>99 042,94</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |                 |                     |                          |              |
| BLACK ROCK INTERNATIONAL                     | EUR    | 1 999 163,51        | -               | 2 122 033,61        | 122 870,10               | IE00B4ND3602 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>1 999 163,51</b> | <b>-</b>        | <b>2 122 033,61</b> | <b>122 870,10</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>  |        |                     |                 |                     |                          |              |
| NORDEA 1 SICAV LOW DURATION EUROPEAN         | EUR    | 3 999 918,61        | -               | 3 978 159,98        | (21 758,63)              | LU1694214633 |
| GROUPAMA TRESORERIE IC                       | EUR    | 6 883 023,68        | -               | 6 851 835,25        | (31 188,43)              | FR0000989626 |
| BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCOME             | EUR    | 2 696 790,72        | -               | 2 685 174,18        | (11 616,54)              | LU0438336421 |
| PIMCO GIS US SHORT-TERM-IAHE                 | EUR    | 808 800,00          | -               | 808 800,00          | -                        | IE00BDCR0092 |
| ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-J2A                   | EUR    | 2 455 713,02        | -               | 2 207 242,03        | (248 470,99)             | LU1614420542 |
| AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND          | EUR    | 7 028 704,40        | -               | 7 363 326,95        | 334 622,55               | LU0227127643 |
| ROBECO FINANCIAL INST-OIHEUR                 | EUR    | 4 004 380,38        | -               | 3 908 076,15        | (96 304,23)              | LU1090433381 |
| FRANKLIN TEMP EMERG MARKETS IAEH1            | EUR    | 3 805 575,07        | -               | 3 725 033,39        | (80 541,68)              | LU0496363002 |
| DWS INVEST EURO BONDS SHORT                  | EUR    | 1 531 600,00        | -               | 1 528 100,00        | (3 500,00)               | LU0145657366 |
| ETF AMUNDI GL EQ MLTI SM SC BETA FUSION      | EUR    | 2 748 360,05        | -               | 2 667 319,50        | (81 040,55)              | LU1602145119 |
| NORDEA US TOTAL RETURN BOND FUND EUR HDG     | EUR    | 2 000 320,00        | -               | 1 973 765,00        | (26 555,00)              | LU0826416298 |
| NORDEA 1 EMERGING MARKET BOND FUND           | EUR    | 4 013 654,40        | -               | 3 998 319,84        | (15 334,56)              | LU0772925276 |
| NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND                 | EUR    | 2 801 618,16        | -               | 2 783 997,92        | (17 620,24)              | LU0141799097 |
| ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN                 | EUR    | 3 105 065,32        | -               | 3 018 040,00        | (87 025,32)              | LU1390062245 |
| ETF LYXOR ETF IBEX 35 (MADRID)               | EUR    | 1 611 885,77        | -               | 1 429 054,50        | (182 831,27)             | FR0010251744 |
| JUPITER DYNAMIC BOND                         | EUR    | 1 975 429,23        | -               | 1 967 227,64        | (8 201,59)               | LU0895805017 |
| EDMOND ROTHSCCHILD SIGNATURES N              | EUR    | 4 504 901,55        | -               | 4 398 665,12        | (106 236,43)             | FR0010584474 |
| ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQ_1 EU             | EUR    | 2 051 145,00        | -               | 2 024 070,00        | (27 075,00)              | LU0233138477 |
| CANDRIAM EURO HIGH YIELD I C                 | EUR    | 2 776 085,25        | -               | 2 894 674,77        | 118 589,52               | LU0144746509 |
| AMUNDI TRESO 3 MOIS                          | EUR    | 424,09              | -               | 421,76              | (2,33)                   | FR0007038138 |
| MAGNA NEW FRONTIERS FD-G EUR                 | EUR    | 2 520 109,24        | -               | 2 247 029,53        | (273 079,71)             | IE00BFTW8227 |
| KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA NEUTRAL         | EUR    | 1 989 102,85        | -               | 1 829 217,35        | (159 885,50)             | IE00BZB0YY52 |
| KLS ZEBRA GB EQ BET NE.IER                   | EUR    | 698 823,48          | -               | 651 468,48          | (47 355,00)              | IE00BZB0YL24 |
| DNCA INVEST VALUE EUROPE I                   | EUR    | 1 373 652,00        | -               | 1 323 252,00        | (50 400,00)              | LU0284395984 |
| INRIS UCITS R CFM DIVERSIFIED_I EUR          | EUR    | 2 689 093,83        | -               | 2 550 551,31        | (138 542,52)             | IE00BSPL3L55 |



RFMI Multigestión, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresada en euros)

---

| Cartera Exterior                                       | Divisa | Valoración inicial    | Intereses       | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|-----------------------|-----------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC                            | EUR    | 1 404 324,35          | -               | 1 338 339,20          | (65 985,15)              | LU0638557669 |
| GF ALPHA FIXED INCOME IC                               | EUR    | 1 999 008,89          | -               | 1 957 962,86          | (41 046,03)              | LU0571101715 |
| OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANJE 14               | EUR    | 2 553 215,34          | -               | 2 578 614,94          | 25 399,60                | IE00BLP55791 |
| MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND                | EUR    | 4 579 646,50          | -               | 4 889 250,00          | 309 603,50               | IE0033758917 |
| CANDRIAM LONG SHORT CREDIT                             | EUR    | 1 998 487,84          | -               | 1 984 546,26          | (13 941,58)              | FR0011510056 |
| NOMURA US HIGH YLD BD I USD                            | USD    | 3 916 841,25          | -               | 3 883 168,35          | (33 672,90)              | IE00B3RW8498 |
| MAJEDIE-TORTOISE FND-Z EUR H                           | EUR    | 2 013 086,22          | -               | 1 918 718,33          | (94 367,89)              | IE00BD3DX293 |
| HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE C                   | USD    | 1 363 174,91          | -               | 1 534 183,21          | 171 008,30               | IE00B3LHWB51 |
| BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABS RET B_S ACC               | EUR    | 3 562 070,00          | -               | 3 516 275,00          | (45 795,00)              | LU0968473354 |
| ETF DBLCI COMMODTY OY SHWAP EUR                        | EUR    | 1 503 706,05          | -               | 1 259 585,84          | (244 120,21)             | LU0292106167 |
| LUX SE-ARCAN LW EUR IN-VEAP                            | EUR    | 2 993 202,05          | -               | 2 963 284,84          | (29 917,21)              | LU1720112173 |
| FUNDLOGIC ALTERNATIVES IPM SYSTEMATIC                  | EUR    | 1 835 508,79          | -               | 1 779 959,41          | (55 549,38)              | IE00BX906V41 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>    |        | <b>99 796 448,29</b>  | <b>-</b>        | <b>98 416 710,89</b>  | <b>(1 379 737,40)</b>    |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva</b>         |        |                       |                 |                       |                          |              |
| ETF ISHARES BARCLAYS TIPS BOND USD FUND                | USD    | 3 025 354,13          | -               | 3 147 302,31          | 121 948,18               | US4642871762 |
| ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST                         | USD    | 954 743,79            | -               | 1 091 479,34          | 136 735,55               | US78462F1030 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b> |        | <b>3 980 097,92</b>   | <b>-</b>        | <b>4 238 781,65</b>   | <b>258 683,73</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                          |        | <b>108 373 889,23</b> | <b>2 193,39</b> | <b>107 474 748,60</b> | <b>(899 140,63)</b>      |              |

RFMI Multigestión, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

| Descripción                               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|---|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                  |        |                                 |                      |                             |
| US TREASURY 2.25% 15/11/2025 1000 F       | USD    | 2 214 545,13                    | 2 660 147,16         | 29/03/2019                  |
| DJ EUROSTOXX 50 10                        | EUR    | 1 403 920,00                    | 1 368 040,00         | 15/03/2019                  |
| EUROST DJ DIVIDEND INDEX 100              | EUR    | 1 522 500,00                    | 1 450 000,00         | 18/12/2020                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>          |        | <b>5 140 965,13</b>             | <b>5 478 187,16</b>  |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>          |        |                                 |                      |                             |
| SP 500 INDICE 50                          | USD    | 3 354 883,80                    | 84 276,62            | 18/03/2019                  |
| DJ EUROSTOXX 50 10                        | EUR    | 2 900 000,00                    | 85 200,00            | 15/03/2019                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>  |        | <b>6 254 883,80</b>             | <b>169 476,62</b>    |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                   |        |                                 |                      |                             |
| EURO- DOLAR 125000                        | USD    | 8 223 033,17                    | 8 164 324,80         | 20/03/2019                  |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/       | EUR    | 2 918 700,00                    | 2 943 720,00         | 11/03/2019                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>           |        | <b>11 141 733,17</b>            | <b>11 108 044,80</b> |                             |
| <b>Compra de opciones "put"</b>           |        |                                 |                      |                             |
| SP 500 INDICE 50                          | USD    | 3 494 670,63                    | 131 996,16           | 18/03/2019                  |
| DJ EUROSTOXX 50 10                        | EUR    | 3 050 000,00                    | 149 600,00           | 15/03/2019                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>   |        | <b>6 544 670,63</b>             | <b>281 596,16</b>    |                             |
| <b>Emisión de opciones "call"</b>         |        |                                 |                      |                             |
| SP 500 INDICE 50                          | USD    | 3 774 244,28                    | 28 045,70            | 18/03/2019                  |
| DJ EUROSTOXX 50 10                        | EUR    | 3 250 000,00                    | 15 700,00            | 15/03/2019                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b> |        | <b>7 024 244,28</b>             | <b>43 745,70</b>     |                             |
| <b>TOTALES</b>                            |        | <b>36 106 497,01</b>            | <b>17 081 050,44</b> |                             |

RFMI Multigestión, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

---

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

### Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La segunda mitad de 2019 ha estado marcado principalmente por dos cuestiones. La primera, la moderación de las tensiones e incertidumbre geopolítica y la segunda, la estabilización de la macro.

Respecto al primer punto, habría que empezar hablando del Brexit. Tras más de 3 años desde que el Reino Unido votara a favor del Brexit, en octubre el Gobierno Británico llegaba a un acuerdo con la Unión Europea para su salida y este acuerdo ha sido ratificado por el Parlamento al inicio del nuevo año de modo que el Reino Unido dejará de formar parte de la UE a partir del 31 de enero de 2020. De este modo, la incertidumbre se reduce pero a partir de ahora en tan solo 12 meses el país británico deberá intentar negociar con la UE la relación futura entre ambas partes.

El segundo punto de interés geopolítico durante el segundo semestre fue la relación comercial entre EEUU y China que desde mediados de 2018 ha vivido momentos de tensión que han hecho tambalear el crecimiento económico global. Afortunadamente, ambos países han cerrado la primera fase del acuerdo para poner fin a la guerra comercial.

Estos hechos, junto con las decisiones tomadas previamente por los Bancos Centrales en materia de política monetaria y el fin del ciclo de ajuste de inventarios por parte de las empresas, han facilitado una estabilización de la economía.

A este respecto, habría que destacar la evolución de los indicadores económicos adelantados que habrían repuntado tanto en Europa como en los Países Emergentes, incluso en lo que respecta al sector manufacturero, que ha sido el más afectado por las tensiones comentadas anteriormente.

En dicho entorno, y con una inflación, de momento, bajo control, durante el segundo semestre los Bancos Centrales han mantenido una política monetaria ultra laxa que ha seguido beneficiado a los mercados, principalmente de riesgo, que han alcanzado rentabilidades de doble dígito en el caso de la bolsa americana y algo por debajo del 4% en el caso de la deuda high yield. La deuda pública y el crédito de grado de inversión han alcanzado rentabilidades más moderadas.

RFMI Multigestión, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

---

### Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 141.667.722,05 euros, lo que supone un incremento de 7.314.219,66 euros respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 124, disminuyendo en 11 participes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 5,63%.

### Información sobre las inversiones.

#### Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Nordea (10,77%), Groupama (8,10%) y Amundi Luxembourg (5,29%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 85,95%.

#### Operativa en derivados.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 500.907,04 euros.

#### Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

RFMI Multigestión, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

---

### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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 2019

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.

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 31 de marzo de 2020, 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 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito. (Número de páginas de la memoria de las cuentas anuales 26 páginas e informe de gestión 3 páginas)

---

D. LUCIANO DIEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente

---

D. GIANLUCA GERA  
Consejero

---

D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros con las cuentas anuales e informe de gestión.

**FIRMANTE:**



---

Dña. LOURDES LLAVE ALONSO  
(Secretaria No Consejera)

RFMI Multigestión, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

La secretaria del Consejo manifiesta 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. GIANLUCA GERA  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros.

  
\_\_\_\_\_  
Dña. LOURDES LLAVE ALONSO  
(Secretaria No Consejera)