

RFMI Multigestión F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RFMI Multigestión F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión 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 2018, 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 2018, 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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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 del Fondo 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

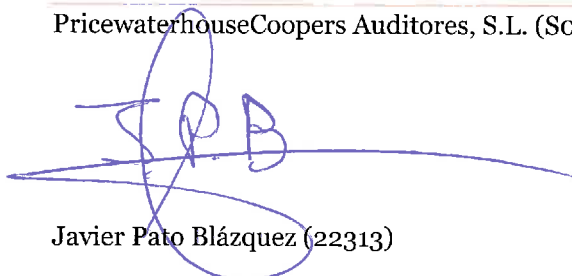
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10705

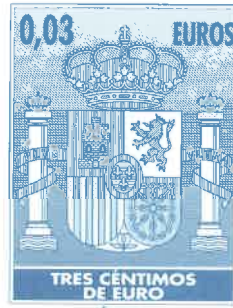
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



0M9914321

RFMI Multigestión, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	134 694 027,93	140 586 978,39
Deudores	738 026,66	608 611,25
Cartera de inversiones financieras	117 120 156,43	133 657 491,95
Cartera interior	9 492 296,15	11 400 687,13
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 340 734,46	11 391 687,13
Depósitos en Entidades de Crédito	7 001 961,69	-
Derivados	149 600,00	9 000,00
Otros	-	-
Cartera exterior	107 620 221,03	122 246 724,70
Valores representativos de deuda	2 697 222,45	5 652 512,05
Instrumentos de patrimonio	2 122 033,61	-
Instituciones de Inversión Colectiva	102 655 492,54	116 556 130,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	145 472,43	38 082,23
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 639,25	10 080,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	16 835 844,84	6 320 875,19
TOTAL ACTIVO	134 694 027,93	140 586 978,39

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



OM9914322

RFMI Multigestión, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	134 353 502,39	140 355 264,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	134 353 502,39	140 355 264,75
Capital	-	-
Partícipes	140 339 952,12	138 515 692,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	(6,64)	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(5 986 443,09)	1 839 572,27
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	340 525,54	231 713,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	127 303,22	200 153,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	213 222,32	31 560,31
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	134 694 027,93	140 586 978,39
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	36 106 497,01	29 306 457,66
Compromisos por operaciones largas de derivados	11 395 848,93	16 085 525,33
Compromisos por operaciones cortas de derivados	24 710 648,08	13 220 932,33
Otras cuentas de orden	5 986 443,09	-
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	5 986 443,09	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	42 092 940,10	29 306 457,66

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0M9914323

RFMI Multigestión, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	8 446,28	23 419,10
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(521 220,80)	(524 351,15)
Comisión de gestión	(387 607,42)	(390 228,86)
Comisión de depositario	(103 056,42)	(103 828,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 556,96)	(30 293,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(512 774,52)	(500 932,05)
Ingresos financieros	220 269,93	313 161,06
Gastos financieros	(889,25)	(121,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4 232 753,98)	285 812,75
Por operaciones de la cartera interior	(547 326,86)	67 111,98
Por operaciones de la cartera exterior	(3 725 495,21)	224 349,78
Por operaciones con derivados	40 068,09	(5 649,01)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	109 134,94	(136 816,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 569 430,21)	1 897 241,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(188,53)	152 227,01
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 033 462,25)	1 232 501,78
Resultados por operaciones con derivados	(535 779,43)	512 512,91
Otros	-	-
Resultado financiero	(5 473 668,57)	2 359 277,14
Resultado antes de impuestos	(5 986 443,09)	1 858 345,09
Impuesto sobre beneficios	-	(18 772,82)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5 986 443,09)	1 839 572,27

Las Notas 1 a 12, 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 2018.

RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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 participes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Total de ingresos y gastos reconocidos		(5 986 443,09)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	138 515 692,48	-	-	1 839 572,27	-	-	140 355 264,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	138 515 692,48	-	-	1 839 572,27	-	-	140 355 264,75
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 participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	(15 312,63)	-	-	-	-	-	(15 312,63)
Reembolsos	-	(6,64)	-	-	-	-	(6,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	140 339 952,12	(6,64)	-	(5 986 443,09)	-	-	134 353 502,39



CLASE 8.^a



OM9914324

Las Notas 1 a 12, 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 2018.

RFMI Multigestión, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
CORREOS



OM9914325

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 839 572,27
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 839 572,27

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	137 883 173,82	-	-	655 002,40	-	-	138 538 176,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	137 883 173,82	-	-	655 002,40	-	-	138 538 176,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 839 572,27	-	-	1 839 572,27
Operación del resultado del ejercicio	655 002,40	-	-	(655 002,40)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	26,91	-	-	-	-	-	26,91
Reembolsos	(22 510,65)	-	-	-	-	-	(22 510,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	138 515 692,48	-	-	1 839 572,27	-	-	140 355 264,75



CLASE 8.^a



0M9914326

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, 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 a su vez es la Entidad Depositaria del Fondo, y que se denominó UBS Deutschland AG Sucursal en España, hasta el 10 de enero de 2017, fecha en la que la CNMV inscribió el cambio definitivo de denominación. 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.



CLASE 8.^a



0M9914327

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de participes 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 participes 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 pignorar 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 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,28%.



CLASE 8.^a



0M9914328

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017, 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 ha recibido durante los ejercicios 2018 y 2017 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 y 23.419,10 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



0M9914329

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



0M9914330

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



0M9914331

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9914332

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9914333

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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.



CLASE 8.^a



0M9914334

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a



0M9914335

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0M9914336

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. **Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	367 888,05	360 848,85
Administraciones Públicas deudoras	369 399,00	244 651,82
Otros	739,61	3 110,58
	<u>738 026,66</u>	<u>608 611,25</u>



CLASE 8.^a



OM9914337

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	147 716,67	207 044,38
Retenciones de ejercicios anteriores	221 682,33	37 607,44
	<u>369 399,00</u>	<u>244 651,82</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	0,10	18 772,85
Operaciones pendientes de liquidar	936,28	8 921,68
Otros	126 366,84	172 458,80
	<u>127 303,22</u>	<u>200 153,33</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	0,10	0,03
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	18 772,82
	<u>0,10</u>	<u>18 772,85</u>

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OM9914338

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	9 492 296,15	11 400 687,13
Instituciones de Inversión Colectiva	2 340 734,46	11 391 687,13
Depósitos en Entidades de Crédito	7 001 961,69	-
Derivados	149 600,00	9 000,00
Cartera exterior	107 620 221,03	122 246 724,70
Valores representativos de deuda	2 697 222,45	5 652 512,05
Instrumentos de patrimonio	2 122 033,61	-
Instituciones de Inversión Colectiva	102 655 492,54	116 556 130,42
Derivados	145 472,43	38 082,23
Intereses de la cartera de inversión	7 639,25	10 080,12
	117 120 156,43	133 657 491,95

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran principalmente depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	15 977 369,20	6 132 637,72
Cuentas en divisa	858 475,64	188 237,47
	16 835 844,84	6 320 868,55



CLASE 8.^a



0M9914339

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>134 353 502,39</u>	<u>140 355 264,75</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 753 581,05</u>	<u>20 755 904,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,47</u>	<u>6,76</u>
Número de partícipes	<u>135</u>	<u>150</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona jurídica, representando el 98,87% y el 98,86% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0M9914340

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

	2018	2017
Participes		
Fincorporativa, S.L.	98,87%	98,86%
	<u>98,87%</u>	<u>96,86%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	5 986 443,09	-
	<u>5 986 443,09</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

La base imponible del ejercicio 2018 ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, al 31 de diciembre de 2018, pendiente que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0M9914341

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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 2018 y 2017. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9914342

RFMI Multigestión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a dos miles de euros en ambos ejercicios.

RFMI Multigestión, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M9914343

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)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)CLASE 8.^a

0M9914344

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 598 179,51	2 193,39	2 697 222,45	99 042,94	
Acciones admitidas cotización						
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1 999 163,51	-	2 122 033,61	122 870,10	IE00B4ND3602
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 999 163,51	-	2 122 033,61	122 870,10	
Acciones y participaciones Directiva						
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-HAHE	EUR	808 800,00	-	808 800,00	-	IE00BDCR0092
ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-Y-JZA	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
JUPTER DYNAMIC BOND	EUR	1 975 429,23	-	1 967 227,64	(8 201,59)	LU0895805017
EDMOND ROTHCHILD SIGNATURES N	EUR	4 504 901,55	-	4 398 665,12	(106 236,43)	FR0010584474
ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQ_I 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)	IE00BFTW8Z27
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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)



CLASE 8.^a



0M9914345

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	IE00BLP5S791
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 DBLCL 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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		99 796 448,29	-	98 416 710,89	(1 379 737,40)	
Acciones y participaciones no Directiva						
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
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		3 980 097,92	-	4 238 781,65	258 683,73	
TOTAL Cartera Exterior		108 373 889,23	2 193,39	107 474 748,60	(899 140,63)	

RFMI Multigestión, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M9914346

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
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
TOTALES Futuros comprados		5 140 965,13	5 478 187,16	
Emisión de opciones "put"				
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
TOTALES Emisión de opciones "put"		6 254 883,80	169 476,62	
Futuros vendidos				
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
TOTALES Futuros vendidos		11 141 733,17	11 108 044,80	
Compra de opciones "put"				
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
TOTALES Compra de opciones "put"		6 544 670,63	281 596,16	
Emisión de opciones "call"				
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
TOTALES Emisión de opciones "call"		7 024 244,28	43 745,70	
TOTALES		36 106 497,01	17 081 050,44	

RFMI Multigestión, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M9914347

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2 700 000,00	-	2 882 185,33	182 185,33	ES0159259029
AVIVA GESTION SGIC SA	EUR	8 501 664,12	-	8 509 501,80	7 837,68	ES0170156006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 201 664,12	-	11 391 687,13	190 023,01	
TOTAL Cartera Interior		11 201 664,12	-	11 391 687,13	190 023,01	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS MEXICAN UDIBONOS 1,250 2020-12-10	MXN	1 465 457,59	1 526,10	1 346 115,64	(119 341,95)	MX05G00000A1
TOTALES Deuda pública		1 465 457,59	1 526,10	1 346 115,64	(119 341,95)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 2,875 2019-04-15	EUR	1 049 618,87	2 806,73	1 032 151,49	(17 467,38)	XS0765295828
BONOS VOLKSWAGEN 1,062 2019-05-23	USD	594 875,07	1 526,73	663 951,36	69 076,29	XS1070074668
BONOS VODAFONE 0,156 2019-02-25	EUR	1 006 628,95	1 247,95	1 010 062,49	3 433,54	XS1372838083
BONOS E.ON AG 2,900 2018-04-30	USD	521 016,48	1 974,88	593 831,40	72 814,92	USN3033QAT96
BONOS AT & T CORP 0,063 2019-06-04	EUR	1 001 758,87	997,73	1 006 399,67	4 640,80	XS1144084099
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 173 898,24	8 554,02	4 306 396,41	132 498,17	
Acciones y participaciones Directiva						
JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A	EUR	2 548 079,92	-	2 606 976,04	58 896,12	LU0256065409
BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN FUND	EUR	2 571 667,29	-	2 461 413,05	(110 254,24)	IE00B4Z6MP99
BNY MELLON ABS RET EQTY EUR TH	EUR	2 697 802,76	-	2 743 677,28	45 874,52	IE00B3TH3V40
ROBECO FINANCIAL INST-OIHEUR	EUR	4 004 380,38	-	4 163 805,36	159 424,98	LU1090433381
ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQ_I EU	EUR	2 051 145,00	-	2 252 782,50	201 637,50	LU0233138477
ETF ISHARES DJ EURO BANK DE	EUR	1 847 534,32	-	1 765 245,41	(82 288,91)	DE0006289309
JB BF EM OPPORT-C EUR	EUR	2 053 800,00	-	2 379 510,00	325 710,00	LU1001759759
GAM STAR KEYNES QUANTITATIVE STRATEGIES	EUR	1 839 869,83	-	1 815 970,26	(23 899,57)	IE00B62H4C06
GAM STAR FUND PLC GL RATES EUR	EUR	1 489 536,47	-	1 350 234,09	(139 302,38)	IE00B59P9M57
FRANKLIN TEMPLETON TOTAL RETURN EUR H1	EUR	2 188 833,50	-	2 152 386,69	(36 446,81)	LU00971934798
ETF AMUNDI GL EQ MULTI SM SC BETA	EUR	2 665 026,19	-	2 869 101,90	204 075,71	FR0011829084
ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-Y-J2A	EUR	2 455 713,02	-	2 480 190,77	24 477,75	LU1614420542
DWS INVEST EURO BONDS SHORT	EUR	1 531 600,00	-	1 548 000,00	16 400,00	LU0145657366
NORDEA 1 SICAV LOW DURATION EUROPEAN	EUR	2 500 022,61	-	2 493 250,20	(6 772,41)	LU1694214633
NORDEA US TOTAL RETURN BOND FUND EUR HDG	EUR	2 000 320,00	-	2 010 425,00	10 105,00	LU0826416298
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	2 801 618,16	-	2 875 302,80	73 684,64	LU0141799097
ETF LYXOR INFLATION EXPECTATION	USD	1 275 771,45	-	1 266 898,48	(8 872,97)	LU1390062831
ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN	EUR	1 001 809,17	-	1 002 075,77	266,60	LU1390062245
JUPITER DYNAMIC BOND	EUR	2 761 291,98	-	2 834 332,31	73 040,33	LU0895805017
EDMOND ROTHSCHILD SIGNATURES N	EUR	4 504 901,55	-	4 645 872,96	140 971,41	FR0010584474
PICTECT-GLOB EMERG CURR-IUSD	USD	1 815 889,36	-	1 733 149,60	(82 739,76)	LU0366532488
HEPTAGON YACKTMAN US EQ FUND CLASE C	USD	1 363 174,91	-	1 426 349,24	63 174,33	IE00B3LHWB51
KLS ZEBRA GLOBAL EQUITY BETA NEUTRAL	EUR	1 989 102,85	-	1 948 367,80	(40 735,05)	IE00BZB0YY52



CLASE 8.^a



0M9914348

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



CLASE 8.^a



OM9914349

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KLS ZEBRA GB EQ BET NE.IER	EUR	698 823,48	-	695 996,53	(2 826,95)	IE00BZB0YL24
DNCA INVEST VALUE EUROPE I	EUR	1 373 652,00	-	1 600 620,00	226 968,00	LU0284395984
INRIS UCITS R CFM DIVERSIFIED J EUR	EUR	2 689 093,83	-	2 834 194,71	145 100,88	IE00BSPL3L55
FUNDLOGIC ALTERNATIVES IPM SYSTEMATIC	EUR	1 835 508,79	-	1 829 440,12	(6 068,67)	IE00BX906V41
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET J EUR CANJE 14	EUR	2 553 215,34	-	2 680 763,74	127 548,40	IE00BLP55791
CANDRIAM EURO HIGH YIELD I C	EUR	2 776 085,25	-	2 967 461,33	191 376,08	LU0144746509
NOMURA US HIGH YLD BD I USD	USD	3 916 841,25	-	3 816 946,78	(99 894,47)	IE00B3RW8498
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	7 028 704,40	-	7 431 883,75	403 179,35	LU0227127643
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	5 478 147,44	-	5 465 392,23	(12 755,21)	FR0007038138
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT OLD DEXIA	EUR	2 000 498,21	-	2 005 240,48	4 742,27	FR0010760694
BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABS RET B_S ACC	EUR	3 562 070,00	-	3 660 405,00	98 335,00	LU0968473354
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	4 579 646,50	-	4 985 497,50	405 851,00	IE0033758917
GROUPAMA TRESORERIE IC	EUR	11 999 954,12	-	11 980 300,57	(19 653,55)	FR0000989626
BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCOME	EUR	2 696 790,72	-	2 754 654,24	57 863,52	LU0438336421
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	711 112,50	-	754 835,77	43 723,27	LU0329592371
VANGUARD-GL ST BD-INV EUR H	EUR	804 703,83	-	791 578,03	(13 125,80)	IE00BH65QK91
PIMCO GIS US SHORT-TERM-IAHE	EUR	808 800,00	-	817 600,00	8 800,00	IE00BDCR0092
PIMCO LOW AVG DURATION INS EUR HEDGED AC	EUR	1 088 394,07	-	1 086 332,71	(2 061,36)	IE00B62L8426
MAGNA NEW FRONTIERS FD-G EUR	EUR	1 499 598,73	-	1 472 910,44	(26 688,29)	IE00BFTW8Z27
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	793 153,86	-	901 580,03	108 426,17	IE00B80G9288
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		110 853 685,04	-	113 358 951,47	2 505 266,43	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF PIMCO US DOLLAR SHORT MATURIF	USD	685 977,45	-	628 165,19	(57 812,26)	IE00B67B7N93
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	2 203 269,57	-	2 569 013,76	365 744,19	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 889 247,02	-	3 197 178,95	307 931,93	
TOTAL Cartera Exterior		119 382 287,89	10 080,12	122 208 642,47	2 826 354,58	

RFMI Multigestión, F.I.

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



OM9914350

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



CLASE 8.^a



0M9914351

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el segundo semestre de 2018 la liquidez en euros continuó teniendo un coste cercano a los 20Pb, mientras que denominada en USD ofreció una rentabilidad positiva del 1,1%. El Euro se depreció frente al US Dólar un 1,9%.

El último mes del año fue especialmente volátil en los mercados para la mayoría de las Clases de Activos. Solo los Treasuries y el Bund fueron capaces de mitigar caídas y actuar como activos refugio. El Bund cerraba el año con una yield de 0,24% reduciendo desde el 0,43% a inicio de año y el Treasury acababa el año en el 2,68% tras haber superado ampliamente en ciertos momentos la barrera del 3% que muchos anticipaban como clave. En Europa, los periféricos lograban mantener el diferencial con Alemania a pesar de las dudas sobre el déficit en Italia que finalmente tuvo un desenlace favorable para los mercados. La curva americana cerraba el semestre en 19Pb de diferencial entre el bono a 2 años y el 10 años, no llegando a entrar en territorio negativo en ningún momento del año.

El crédito europeo cierra el semestre en negativo, así el índice Citi EuroBig Corporate 1-3 obtenía una rentabilidad negativa -0,2%. Subordinadas financieras y Convertibles no lograban una rentabilidad positiva en el semestre y cerraban -0,1% y -2,2% respectivamente. 2018 es el primer año desde el inicio del QE del BCE en el que el crédito cierra en negativo para la mayoría de índices europeos. La progresiva retirada de estímulos y reducción de compras en el mercado por parte del BCE es un factor que los mercados han adelantado para acercarse a un spread más razonable. En los índices de crédito High Yield se ha notado en mayor medida este movimiento, así el índice europeo cerraba el semestre con caídas de -1,8% y el año en -3,4%. Los préstamos europeos y americanos lograron acabar el año en positivo +0,5% y +0,4% respectivamente; aunque el último semestre de 2018 fue negativo para ambos. En US el crédito High Yield también ha sufrido durante el semestre, con retroceso de -1,6% para el índice BofAML US High Yield TR.

Los mercados desarrollados de Renta Variable cerraban el semestre en negativo, lastrados por las salidas de flujos, dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento de beneficios y miedo a las consecuencias de la guerra comercial entre US y China. El índice MSCI Europe TR perdió durante el período -10,1% y no hubo en el continente europeo ningún índice de país que cerrara el semestre en positivo. Destaca en negativo el índice de bancos con una pérdida -20,6% en el semestre y acumula -31,0% en 2018. El S&P500 como referencia para US, perdió -6,9% en el semestre y cerró 2018 en -4,4%. El Russell2000 como referencia para empresas de menor capitalización sufrió más en el semestre y cerró el año en -11,0%. La Renta Variable en Japón también tuvo un semestre negativo -9,4% para el Nikkei225 y -12,8% para el Topix.



CLASE 8.^a



OM9914352

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

La Renta Fija Emergente lograba un buen semestre tanto denominada en divisa local como en divisa fuerte, así la primera lograba +0,8% y la segunda +0,9%. Este resultado no ha sido suficiente para cerrar el año en positivo. Países con dificultades macro como Turquía o Argentina han mostrado debilidad en sus divisas, afectado al sentimiento y los flujos y recogiendo pérdidas en el año. Las dudas sobre el ritmo de crecimiento de China también continúan y los últimos datos macro conocidos confirman la desaceleración del país. La Renta Variable Emergente sufría más que la Renta Fija en el semestre y perdía -6,5% tomando como referencia el MSCI Emerging Markets TR. Destaca en negativo Asia como región y en positivo LatAm con Brasil liderando el rebote desde mínimos y cerrando su índice local el IBOVESPA en máximos de los últimos años.

Las dudas sobre China también han tenido su influencia en las Materias Primas durante el período. Así el WTI se dejaba casi un 40% en el semestre y casi un -25% en el año. Plata, Cobre, productos agrícolas y el índice de transporte Baltic Dry cerraban el año en negativo influenciados por un muy mal segundo semestre. Solo el acero lograba repuntar durante el período +24,1% para cerrar el año en +10,8%.

Los activos que podemos considerar ligados a inflación como son los bonos ligados a inflación y los REITs tuvieron un semestre negativo. El índice S&P 10Yr US TIPS retrocedió -1,2% para cerrar el año en -1,8%. En infraestructuras el índice S&P Global Infrastructure Index perdió -6,6% en el semestre y -9,5% en el año. Especialmente mal semestre para REITs en Europa donde el índice FTSE perdió un -16,4% en el semestre y -16,1% en el año.

Por último, los Hedge Funds también tuvieron un semestre negativo en la mayoría de estilos (Macro, Market Neutral, Equity Hedge y CTA) perdiendo el índice HFRX Macro/CTA -3,0% en el semestre y -6,3% en el año. Los bonos de catástrofe perdieron un -0,7% en el semestre y cierran así 2018 con una rentabilidad positiva de +2,5%.

Las caídas sufridas durante los últimos tres meses en la casi totalidad de los mercados han influido de forma muy negativa en la rentabilidad del fondo, sin que la diversificación haya podido mitigar las caídas como normalmente ocurre. La magnitud y la rapidez de las caídas, que se han acelerado en el mes de diciembre, nos indican que la corrección ha sido superior a los que el cambio de variables macro y de fundamentales puede justificar, habiendo sido exacerbadas por la reducida liquidez de este periodo del año y por flujos de ventas masivas por parte de los inversores retail y de fondos sistemáticos.

Cuando los mercados experimentan caídas tan profundas lo que suele liderar el rebote son los activos/estrategias que mejor han aguantado (en relativo) en la última parte de la corrección: en nuestro caso, el sesgo hacia fondos de renta variable con estilo Value, activos de países emergentes y fondos Macro/Alternativos cumple con este patrón y después de haber traído rentabilidad en relativo a lo largo del año se han comportado mejor en Diciembre frente a los índices, lo cual nos da confianza en que finalmente la apuesta para estos activos se traduzca en una mejor rentabilidad.



CLASE 8.^a



OM9914353

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Durante el período se llevaron a cabo operaciones con la finalidad de mantener la exposición en línea con la cartera y perspectiva estratégica. Se implementaron posiciones en renta variable desarrollados mediante futuros (Futuro Dividendos EuroStoxx50 vencimiento 2020) y opciones (compra y venta de put y call sobre el EuroStoxx50 y S&P500). Se llevaron a cabo también cambios en los activos clasificados como "Macro" vendiéndose dos fondos "BNY Mellon Absolute Return Equity" y "BNY Mellon Global Real Return". En Renta Fija Emergente se procedió a la sustitución del fondo "BlackRock Emerging Markets" por el "Nordea Emerging Market Bond".

Somos conscientes de que la temporada de resultados y las incógnitas geopolíticas del primer trimestre del año pueden alimentar una nueva senda bajista. Esto a su vez podría llevar a una disminución del consumo y de la inversión, teniendo como consecuencia una ralentización de la economía que acabase en recesión en 2020. La actuación de la Fed (y de los Bancos Centrales en general) es crucial para generar un "suelo" sólido para los activos de riesgo: es probable que hasta junio no se decidan nuevas subidas de tipos, mientras tanto el sentimiento de mercado se verá guiado por el tono (restrictivo o laxo) de sus declaraciones y los avances o retrocesos de las negociaciones entre EE.UU. y China.

Además, no podemos obviar que por primera vez desde la Gran Recesión los Bancos Centrales están drenando liquidez de forma conjunta, y el rendimiento del cash para un inversor en USD se sitúa por encima de la inflación. Eso implica que por un lado haya menos liquidez disponible para invertir en activos de riesgo y que por el otro, mantenerse fuera del mercado ya no genera pérdidas en términos reales. Esto de momento no aplica al inversor con base Euro, ya que la liquidez sigue dando retornos negativos en términos reales incluso invirtiendo en monetarios en dólares si se tiene en cuenta el elevado coste de cobertura (superior al 3%/año).

En este entorno tan volátil y ligado al sentimiento inversor, preferimos limitar nuestras actuaciones tácticas y centrarnos en llevar a cabo en las próximas semanas nuestro proceso anual de revisión de la cartera estratégica, basándonos en un conjunto de factores macro y de valoración para decidir si mantener o reducir el nivel de riesgo (en el punto del ciclo en el que estamos no consideramos atractivo un incremento estratégico del nivel de riesgo). De por sí estas consideraciones nos invitan a esperar un rebote a lo largo de los próximos días/semanas y por lo tanto de momento no somos partidarios de realizar cambios sustanciales en cuanto al nivel de riesgo de las carteras.



CLASE 8.^a



0M9914354

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

La rentabilidad anual del fondo ha sido de un -4,27%, el patrimonio ha disminuido hasta los 134.353.509,03 euros y el número de partícipes es de 135 al final del ejercicio. Esta rentabilidad no ha estado en línea con el objetivo marcado de ofrecer rentabilidades positivas, aunque ni ha logrado batir a la inflación durante el período. La composición de la cartera y las modificaciones llevadas a cabo durante el ejercicio han tenido como objetivo minimizar las pérdidas en un período en el que la mayor parte de Clases de Activos han tenido retornos negativos. A 31 de diciembre el Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio respecto del dólar americano. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión. El peso del USD en cartera a final del período fue de 2,4%.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Nordea (9,48%), Groupama (6,56%) y AXA Investemnt Managers Paris (5,48%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 78,15%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -495.711,34 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2018 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2018 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 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.



CLASE 8.^a



0M9914355

RFMI Multigestión, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

RFMI Multigestión, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

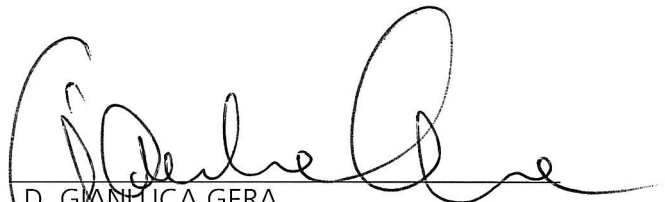
Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 21 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9914321 al 0M9914350 Del 0M9914350 al 0M9914355

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. GIANLUCA GERA
Consejero



CRISTINA FERNANDEZ RIEPUZ

RFMI Multigestión, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. GIANLUCA GERA
Consejero



CRISTINA FERNÁNDEZ ALÍPUZ