

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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 accionistas de RG 27 S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RG 27 S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora de la misma, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

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 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 son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 tienen intención de liquidar la sociedad 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 entidad 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 entidad, 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)

Ramón Aznar Pascua (15414)

25 de mayo de 2020



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/01117

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de Gestión del ejercicio 2019



CLASE 8.ª



0N9933545

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 576 683,60	11 491 414,44
Deudores	377 092,66	91 582,12
Cartera de inversiones financieras	13 676 448,03	11 046 798,78
Cartera interior	3 449 133,21	4 688 819,68
Valores representativos de deuda	152 245,23	726 681,41
Instrumentos de patrimonio	1 940 971,56	2 513 706,08
Instituciones de Inversión Colectiva	1 355 916,42	1 448 432,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 217 705,54	6 347 313,02
Valores representativos de deuda	1 925 918,57	491 650,98
Instrumentos de patrimonio	3 771 897,18	5 006 900,53
Instituciones de Inversión Colectiva	4 273 748,79	764 811,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	246 141,00	83 950,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9 609,28	10 666,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	584,72	590,85
Tesorería	522 558,19	352 442,69
TOTAL ACTIVO	14 576 683,60	11 491 414,44

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



ON9933546

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 266 480,46	11 461 156,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 266 480,46	11 461 156,71
Capital	5 871 051,12	5 871 051,12
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 538 028,65	1 450 660,71
Reservas	6 159 252,37	6 160 975,76
(Acciones propias)	(533 476,00)	(1 211 251,87)
Resultados de ejercicios anteriores	(810 279,01)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 041 903,33	(810 279,01)
(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	310 203,14	30 257,73
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	131 731,14	14 351,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	178 472,00	15 906,37
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 576 683,60	11 491 414,44
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	6 419 000,00	2 313 864,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	930 000,00	2 209 200,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 489 000,00	104 664,00
Otras cuentas de orden	19 439 233,29	18 628 954,28
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	18 628 954,28	18 628 954,28
Pérdidas fiscales a compensar	810 279,01	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	25 858 233,29	20 942 818,28

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

ON9933547

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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	1 622,18	1 675,23
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(232 637,05)	(125 846,10)
Comisión de gestión	(198 450,47)	(95 682,98)
Comisión de depositario	(8 998,59)	(8 931,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(25 187,99)	(21 232,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(231 014,87)	(124 170,87)
Ingresos financieros	192 071,71	204 782,12
Gastos financieros	(17 242,22)	(14 722,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 032 138,36	(1 178 702,34)
Por operaciones de la cartera interior	323 057,52	(21 371,86)
Por operaciones de la cartera exterior	670 546,70	(1 108 325,11)
Por operaciones con derivados	38 534,14	(49 005,37)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7 843,09)	(4 546,04)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 086 234,09	307 080,46
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	455 027,27	234 670,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	653 911,73	36 049,17
Resultados por operaciones con derivados	(26 408,62)	36 360,35
Otros	3 703,71	-
Resultado financiero	2 285 358,85	(686 108,14)
Resultado antes de impuestos	2 054 343,98	(810 279,01)
Impuesto sobre beneficios	(12 440,65)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 041 903,33	(810 279,01)

Las Notas 1 a 15, 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.

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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 2 041 903,33

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 2 041 903,33

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5 871 051,12	1 450 660,71	6 160 975,76	(1 211 251,87)	-	-	(810 279,01)	-	-	11 461 156,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 871 051,12	1 450 660,71	6 160 975,76	(1 211 251,87)	-	-	(810 279,01)	-	-	11 461 156,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 041 903,33	-	-	2 041 903,33
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(810 279,01)	-	810 279,01	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	87 367,94	-	677 775,87	-	-	-	-	-	765 143,81
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 723,39)	-	-	-	-	-	-	(1 723,39)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5 871 051,12	1 538 028,65	6 159 252,37	(533 476,00)	(810 279,01)	-	2 041 903,33	-	-	14 266 480,46

Las Notas 1 a 15, 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.

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (810 279,01)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (810 279,01)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5 850 130,31	1 403 863,13	5 564 407,07	-	-	-	598 285,80	-	-	13 416 686,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 850 130,31	1 403 863,13	5 564 407,07	-	-	-	598 285,80	-	-	13 416 686,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	598 285,80	-	-	-	(810 279,01)	-	-	(810 279,01)
Operaciones con accionistas	20 920,81	46 797,58	-	(1 211 251,87)	-	-	(598 285,80)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 717,10)	-	-	-	-	-	-	(1 717,11)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5 871 051,12	1 450 660,71	6 160 975,76	(1 211 251,87)	-	-	(810 279,01)	-	-	11 461 156,71



CLASE 8.ª



0N9933549



CLASE 8.^a



0N9933550

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

RG 27 S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 2 de marzo de 2001. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal 682, 5a planta A, Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de noviembre de 2001 con el número 2.081, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



CLASE 8.^a



0N9933551

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,75%, en ambos ejercicios.

Adicionalmente la Sociedad Gestora percibe una comisión variable del 5% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N9933552

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,07%, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, Solventis SGIIC SA, ha percibido de la Sociedad una comisión anual del 0,0726% sobre el patrimonio de la misma en concepto de administración.

Por otro lado, durante el 2019 la Sociedad ha percibido ingresos por comisiones retrocedidas de la propia Sociedad gestora por las inversiones realizadas en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la misma, por importe de 1.869,41 euros.

Así mismo, en el ejercicio 2019 se registraron comisiones retrocedidas de otras sociedades Gestoras por importe de 682,72 euros (1.675,23 euros en 2018).

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.ª



0N9933553

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

- Riesgo de contraparte: Cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.

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, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

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 4. 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.



CLASE 8.^a



0N9933554

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad 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) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 teórico por acción de la Sociedad 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.

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.



CLASE 8.^a



0N9933555

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 041 903,33	(810 279,01)
	2 041 903,33	(810 279,01)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	204 190,33	-
Reserva voluntaria	1 027 433,99	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(810 279,01)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	810 279,01	-
	2 041 903,33	(810 279,01)

4. 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 de la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



0N9933556

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.



CLASE 8.ª



0N9933557

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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 representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad 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 iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0N9933558

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

- 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.

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.



CLASE 8.ª



0N9933559

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

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.



CLASE 8.^a



0N9933560

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.



CLASE 8.ª



0N9933561

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

l) 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.

m) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.^a



0N9933562

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

n) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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.

o) 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".



0N9933563

CLASE 8.^a**RG 27 S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresada en euros)**5. Deudores**

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	59 384,80	20 955,56
Administraciones Públicas deudoras	61 000,30	65 441,80
Operaciones pendientes de liquidar	256 707,56	5 178,26
Otros	-	6,50
	<u>377 092,66</u>	<u>91 582,12</u>

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, los saldos deudores pendientes de cobro por operaciones de venta de valores y los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	12 582,36	300,00
Otros	119 148,78	14 051,36
	<u>131 731,14</u>	<u>14 351,36</u>

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

	2019	2018
Otras retenciones	141,71	300,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	12 440,65	-
	<u>12 582,36</u>	<u>300,00</u>



CLASE 8.ª



ON9933564

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
Cartera interior	3 449 133,21	4 688 819,68
Valores representativos de deuda	152 245,23	726 681,41
Instrumentos de patrimonio	1 940 971,56	2 513 706,08
Instituciones de Inversión Colectiva	1 355 916,42	1 448 432,19
Cartera exterior	10 217 705,54	6 347 313,02
Valores representativos de deuda	1 925 918,57	491 650,98
Instrumentos de patrimonio	3 771 897,18	5 006 900,53
Instituciones de Inversión Colectiva	4 273 748,79	764 811,51
Derivados	246 141,00	83 950,00
Intereses de la cartera de inversión	9 609,28	10 666,08
	13 676 448,03	11 046 798,78

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, 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 de la Sociedad, 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 Santander Securities Services, S.A. excepto las inversiones en derivados, las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets S.V., S.A.



CLASE 8.^a



0N9933565

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

8. 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	485 713,11	19 897,26
Cuentas en divisa	36 845,08	332 545,44
	522 558,19	352 442,69

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	3 421 050,58	-	-	3 421 050,58
	5 871 051,12	-	-	5 871 051,12
	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	3 400 129,77	20 920,81	-	3 421 050,58
	5 850 130,31	20 920,81	-	5 871 051,12

El capital social inicial está representado por 407.654 acciones de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.^a



0N9933566

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.500.005,40 euros representado por 4.076.540 acciones de 6,01 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2018 se procedió a la emisión de 20.920,81 euros de capital estatutario, representado por 3.481 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	2019
Reserva legal	826 782,72	-	-	-	826 782,72
Reserva voluntaria	4 935 451,19	-	-	-	4 935 451,19
Otras reservas	398 741,85	-	-	(1 723,39)	397 018,46
Resultado de ejercicios anteriores	-	(810 279,01)	-	-	(810 279,01)
Resultado del ejercicio	(810 279,01)	810 279,01	2 041 903,33	-	2 041 903,33
	5 350 696,75	-	2 041 903,33	(1 723,39)	7 390 876,69

	2017	Distribución resultados de 2017	Resultado de 2018	Otros	2018
Reserva legal	766 954,14	59 828,58	-	-	826 782,72
Reserva voluntaria	4 396 993,97	538 457,22	-	-	4 935 451,19
Otras reservas	400 458,96	-	-	(1 717,11)	398 741,85
Resultado del ejercicio	598 285,80	(598 285,80)	(810 279,01)	-	(810 279,01)
	6 162 692,87	-	(810 279,01)	(1 717,11)	5 350 696,75

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2019 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida



CLASE 8.^a



0N9933567

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(1 211 251,87)	-
Entradas	(1 443 148,47)	(2 535 825,65)
Salidas	<u>2 120 924,34</u>	<u>1 324 573,78</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(533 476,00)</u>	<u>(1 211 251,87)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 37.568 y 86.617 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>14 266 480,46</u>	<u>11 461 156,71</u>
Número de acciones en circulación	<u>939 311</u>	<u>890 262</u>
Valor teórico por acción	<u>15,19</u>	<u>12,87</u>
Número de accionistas	<u>198</u>	<u>192</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.ª



0N9933568

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 628 954,28	18 628 954,28
Pérdidas fiscales a compensar	810 279,01	-
	19 439 233,29	18 628 954,28

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas 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 de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores de acuerdo con los límites legales establecidos.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores han sido incorporadas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, las cuales serán deducidas del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2019 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.^a



ON9933569

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

La Sociedad 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.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.

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 la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 2019 y 2018, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.ª



0N9933570

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	2	1	-	
	2	1	-	

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2019:

- No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiendo por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.



CLASE 8.ª



0N9933571

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2019 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2019, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2019 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

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

CLASE 8.ª



0N9933572

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores no cotizados - RF						
RFIJA VOZTELECOM SISTE 4.42 2025-12-31	EUR	119 985,25	(3 871,71)	152 245,23	32 259,98	ES00VOZT0011
TOTALES Valores no cotizados - RF		119 985,25	(3 871,71)	152 245,23	32 259,98	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	168 035,63	-	130 840,58	(37 195,05)	ES0105229001
ACCIONES GREENALIA	EUR	318 382,07	-	451 877,00	133 494,93	ES0105293007
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	98 203,34	-	111 787,24	13 583,90	ES0105630315
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	126 158,67	-	117 634,61	(8 524,06)	ES0132945017
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLÓGICA SA	EUR	47 748,37	-	39 087,50	(8 660,87)	ES0143416115
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	64 844,64	-	54 391,50	(10 453,14)	ES0147561015
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	121 925,17	-	147 937,20	26 012,03	ES0157261019
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	127 411,05	-	137 251,80	9 840,75	ES0165359029
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	457 256,28	-	422 270,88	(34 985,40)	ES0167733015
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	49 801,70	-	68 692,00	18 890,30	ES0105156006
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	145 189,70	-	182 000,00	36 810,30	ES0171996095
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	51 939,73	-	77 201,25	25 261,52	ES0169501030
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 776 896,35	-	1 940 971,56	164 075,21	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	284 847,14	190 080,66	ES0156030134
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	250 000,00	-	244 976,98	(5 023,02)	ES0155715032
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	500 000,00	-	477 524,29	(22 475,71)	ES0117105009
PARTICIPACIONES ARWEN CAPITAL SICAV	EUR	199 659,32	-	198 447,60	(1 211,72)	ES0108942030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 044 425,80	-	1 205 796,01	161 370,21	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR SIMCAV	EUR	6,45	-	9,65	3,20	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		6,45	-	9,65	3,20	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	139 441,74	-	150 110,76	10 669,02	ES0176259028
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		139 441,74	-	150 110,76	10 669,02	
TOTAL Cartera Interior		3 080 755,59	(3 871,71)	3 449 133,21	368 377,62	

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

CLASE 8.ª



0N9933573

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA UNITED STATES TR 3.62 2020-02-15	USD	885 337,73	4 020,71	902 233,31	16 895,58	US912828MP29
TOTALES Deuda pública		885 337,73	4 020,71	902 233,31	16 895,58	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	3 836,28	512 800,94	16 670,41	XS1598757760
TOTALES Renta fija privada cotizada		496 130,53	3 836,28	512 800,94	16 670,41	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	100 020,00	(490,73)	104 906,84	4 886,84	XS1861336250
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	399 926,03	6 114,72	405 977,48	6 051,45	XS1697899596
TOTALES Emissiones avaladas		499 946,03	5 623,99	510 884,32	10 938,29	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	41 620,45	-	42 537,60	917,15	GRS495003006
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	104 247,63	-	97 287,09	(6 960,54)	CH0043238366
ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	158 594,91	-	151 281,39	(7 313,52)	GB00B4Y7R145
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	158 215,18	-	183 203,40	24 988,22	US1101221083
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	129 862,58	-	134 771,39	4 908,81	CY0106002112
ACCIONES STABILUS SA	EUR	51 485,21	-	62 226,90	10 741,69	LU1066226637
ACCIONES BOLLORE	EUR	116 501,47	-	118 115,96	1 614,49	FR0000039299
ACCIONES Cameco Corp	USD	152 662,39	-	130 975,52	(21 686,87)	CA13321L1085
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	85 171,33	-	101 773,74	16 602,41	CH0038863350
ACCIONES Intl Flav Y Frag	USD	136 711,74	-	131 758,51	(4 953,23)	US4595061015
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	146 826,70	-	157 408,43	10 581,73	US02079K1079
ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	144 354,93	-	152 424,89	8 069,96	BMG850801025
ACCIONES RENAULT	EUR	297 205,08	-	187 743,18	(109 461,90)	FR0000131906
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	89 151,73	-	87 753,12	(1 398,61)	PTSEM0AM0004
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	38 613,09	-	45 950,25	7 337,16	IT0001055521
ACCIONES INTERTRUST NV	EUR	99 829,73	-	110 333,94	10 504,21	NL0010937058
ACCIONES Callagione SpA	EUR	47 513,76	-	43 073,70	(4 440,06)	IT0003127930
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	84 944,12	-	92 169,00	7 224,88	FR0013204336
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	32 343,78	-	37 296,30	4 952,52	FR0000121501
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	150 783,77	-	164 473,26	13 689,49	NL0000360618
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	32 307,13	-	50 903,97	18 596,84	IE0003864109
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	106 505,43	-	163 371,00	56 865,57	FR0000039091
ACCIONES ATOS	EUR	28 048,42	-	33 815,60	5 767,18	FR0000051732
ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	167 839,91	-	184 710,00	16 870,09	FR00004180537

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

CLASE 8.^a

ON9933574

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DEVRO PLC	GBP	93 303,04	-	89 801,02	(3 502,02)	GB0002670437
ACCIONES DUFRY AG	CHF	151 033,75	-	161 712,45	10 678,70	CH0023405456
ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	157 505,59	-	136 932,28	(20 573,31)	CH0003671440
ACCIONES LNA SANTE	EUR	105 073,32	-	110 843,35	5 770,03	FR0004170017
ACCIONES Koenig Y Bauer	EUR	101 095,15	-	74 208,64	(26 886,51)	DE0007193500
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	127 078,24	-	135 737,27	8 659,03	GB00B24CGK77
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	136 910,93	-	150 547,35	13 636,42	CH0010645932
ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	101 899,51	-	112 555,78	10 656,27	IT0000080447
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	84 977,62	-	92 671,30	7 693,68	PTCOR0AE0006
ACCIONES NEURONES	EUR	41 361,45	-	41 529,60	168,15	FR0004050250
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 701 579,07	-	3 771 897,18	70 318,11	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	346 879,93	-	372 201,47	25 321,54	IE00BYPC7S51
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	270 870,04	-	270 094,27	-775,77	LU1116431138
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	138 322,30	-	247 585,22	109 262,92	LU1279333329
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	510 080,99	-	604 383,04	94 302,05	LU0348927095
PARTICIPACIONES PICTET-SHTRM EM CRP BD-H	EUR	390 039,00	-	395 002,54	4 963,54	LU1055198771
PARTICIPACIONES QUADRG IN GRANTIA ANPHO	EUR	250 049,92	-	259 557,79	9 507,87	LU1627598250
PARTICIPACIONES EVLI NORDIC CORPO BOND I	EUR	201 091,27	-	205 186,14	4 094,87	FI0008812011
PARTICIPACIONES TROWE PRICE-US LG CP VL-	USD	504 792,63	-	618 246,45	113 453,82	LU0885324813
PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL MA USD-I	EUR	450 162,78	-	450 280,82	118,04	LU0917671041
PARTICIPACIONES GLG INV VI-INNOV EQ ALT-	EUR	300 030,05	-	301 038,79	1 008,74	IE00BDRKT177
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	506 520,17	-	550 172,26	43 652,09	LU0929966207
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 868 839,08	-	4 273 748,79	404 909,71	
TOTAL Cartera Exterior		9 451 832,44	13 480,98	9 971 564,54	519 732,10	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	930 000,00	171 660,00	17/12/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		930 000,00	171 660,00	
Ventas al contado				
Compra de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2 196 000,00	74 481,00	19/06/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		2 196 000,00	74 481,00	
Emisión de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	975 000,00	139 920,00	17/12/2021
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2 318 000,00	38 552,00	19/06/2020
TOTALES Emisión de opciones "call"		3 293 000,00	178 472,00	
TOTALES		6 419 000,00	424 613,00	



CLASE 8.^a



ON9933575

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

CLASE 8.^a

0N9933576

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.75 2019-07-29	EUR	100 353,77	2 117,61	101 610,39	1 256,62	ES0305039002
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 353,77	2 117,61	101 610,39	1 256,62	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	399 926,03	6 643,14	400 091,66	165,63	XS1697899596
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	100 020,00	(1 506,95)	105 031,39	5 011,39	XS1861336250
TOTALES Emissiones avaladas		499 946,03	5 136,19	505 123,05	5 177,02	
Valores no cotizados - RF						
RFIJA VOZTELECOM SISTE 4.42 2025-12-31	EUR	119 985,25	29,21	119 947,97	(37,28)	ES00VOZT0011
TOTALES Valores no cotizados - RF		119 985,25	29,21	119 947,97	(37,28)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	82 404,59	-	75 789,00	(6 615,59)	ES0184262212
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	84 304,76	-	32 700,00	(51 604,76)	ES0169501030
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	766 075,17	-	535 612,34	(230 462,83)	ES0167733015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	101 373,52	-	98 024,04	(3 349,48)	ES0165359029
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	93 838,60	-	109 725,60	15 887,00	ES0157261019
ACCIONES INDITEX SA	EUR	106 722,42	-	78 783,75	(27 938,67)	ES0148396007
ACCIONES GREENALIA	EUR	128 760,14	-	462 973,30	334 213,16	ES0105293007
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	47 748,37	-	26 600,00	(21 148,37)	ES0143416115
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	190 268,69	-	262 210,44	71 941,75	ES0171996095
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	103 454,78	-	141 096,64	37 641,86	ES0105630315
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	160 889,68	-	173 187,77	12 298,09	ES0105229001
ACCIONES OPTIMUM RE SPAIN SOCIMI, S.A	EUR	5 184,27	-	6 050,00	865,73	ES0105174009
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	203 000,00	-	210 000,00	7 000,00	ES0105156006
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	160 560,73	-	157 753,20	(2 807,53)	ES0105022000
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	117 762,96	-	88 750,00	(29 012,96)	ES0132945017
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	51 684,93	-	54 450,00	2 765,07	ES0147561015
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 404 033,61	-	2 513 706,08	109 672,47	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	235 273,59	140 507,11	ES0156030134
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	186 514,74	-	145 312,00	(41 202,74)	ES0157633001
PARTICIPACIONES MADRIU ALL CAP EQUITY SI	EUR	137 129,14	-	123 991,80	(13 137,34)	ES0118492034
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	500 000,00	-	486 208,88	(13 791,12)	ES0117105009
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	100 000,00	-	85 365,70	(14 634,30)	ES0155715032
PARTICIPACIONES ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V.	EUR	199 659,32	-	162 233,63	(37 425,69)	ES0108942030

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 218 069,68	-	1 238 385,60	20 315,92	
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR SIMCAV	EUR	6,45	-	8,40	1,95	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		6,45	-	8,40	1,95	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	200 000,00	-	210 038,19	10 038,19	ES0176259028
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		200 000,00	-	210 038,19	10 038,19	
TOTAL Cartera Interior		4 542 394,79	7 283,01	4 688 819,68	146 424,89	



CLASE 8.ª



0N9933577

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

CLASE 8.ª



0N9933578

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	3 383,07	491 650,98	(4 479,55)	XS1598757760
TOTALES Renta fija privada cotizada		496 130,53	3 383,07	491 650,98	(4 479,55)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DE LA RUE PLC	GBP	83 508,62	-	54 931,86	(28 576,76)	GB00B3DGH821
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	65 227,14	-	64 131,39	(1 095,75)	US02079K1079
ACCIONES FINGERPRINT CARDS AB-B	SEK	178 819,38	-	103 072,66	(75 746,72)	SE0008374250
ACCIONES Drägerwerk	EUR	131 619,30	-	73 969,04	(57 650,26)	DE0005550636
ACCIONES HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	EUR	179 266,95	-	98 982,47	(80 284,48)	DE0007314007
ACCIONES BAIKOWSKI SAS	EUR	38 574,08	-	37 301,40	(1 272,68)	FR0013384369
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	70 617,85	-	74 796,99	4 179,14	CH0038863350
ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	190 799,43	-	136 401,20	(54 398,23)	FR0004180537
ACCIONES Cartagirone SpA	EUR	122 093,70	-	87 020,76	(35 072,94)	IT0003127930
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	74 341,31	-	46 240,00	(28 101,31)	DE0006292030
ACCIONES LNA SANTE	EUR	126 563,98	-	115 407,50	(11 156,48)	FR0004170017
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	89 814,48	-	54 825,00	(34 989,48)	DE0005550719
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	101 410,41	-	53 168,90	(48 241,51)	BMG067231032
ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	41 605,09	-	37 638,00	(3 967,09)	GRS495003006
ACCIONES Cameco Corp	USD	152 662,39	-	163 341,26	10 678,87	CA13321L1085
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	198 506,83	-	138 128,78	(60 378,05)	BMG173841013
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	148 783,40	-	124 879,65	(23 903,75)	NL0010877643
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	242 222,69	-	262 487,33	20 264,64	CY0106002112
ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	231 812,71	-	152 446,68	(79 366,03)	GB00B4Y7R145
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	72 833,38	-	61 348,76	(11 484,62)	CH0043238366
ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	92 320,85	-	82 171,20	(10 149,65)	FR0000060329
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	86 789,19	-	133 238,00	46 448,81	FR0013204336
ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	157 194,38	-	146 519,09	(10 675,29)	IT0000080447
ACCIONES AKWELL	EUR	38 666,59	-	32 892,30	(5 774,29)	FR0000053027
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	115 815,50	-	120 483,99	4 668,49	FR0000121501
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	436 017,46	-	398 025,38	(37 992,08)	NL0000360618
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	208 038,42	-	205 989,20	(2 049,22)	IE0003864109
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	157 794,71	-	216 186,00	58 391,29	FR0000039091
ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	203 312,01	-	142 217,66	(61 094,35)	CH0003671440
ACCIONES ATOS	EUR	44 944,16	-	51 251,16	6 307,00	FR0000051732
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	195 354,63	-	198 667,40	3 312,77	GB00000456144
ACCIONES BOLLORÉ	EUR	317 762,11	-	289 565,50	(28 196,61)	FR00000039299

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

CLASE 8.^a

0N9933579

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	123 487,22	-	122 592,22	(895,00)	GB00B24CGK77
ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	134 111,49	-	125 200,21	(8 911,28)	BMG850801025
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	149 518,84	-	158 080,70	8 561,86	FR0000120644
ACCIONES RENAULT	EUR	395 155,40	-	284 041,85	(111 113,55)	FR0000131906
ACCIONES STALLERGENES GREER PLC	EUR	133 380,36	-	81 079,50	(52 300,86)	GB00BZ21RF93
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	76 301,37	-	62 238,10	(14 063,27)	PTSEM0AM0004
ACCIONES Callagrone Edit	EUR	28 237,30	-	21 985,60	(6 251,70)	IT0001472171
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	169 668,57	-	193 955,84	24 287,27	NL0009432491
TOTALES Acciones admitidas cofización		5 804 953,68	-	5 006 900,53	(798 053,15)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	170 299,85	-	165 331,87	(4 967,98)	IE00BYPC7S51
PARTICIPACIONES PICTET - DIGITAL-I USD	USD	173 279,26	-	165 193,53	(8 085,73)	LU0101689882
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	138 322,30	-	175 717,12	37 394,82	LU1279333329
PARTICIPACIONES QUADRA IN GRANTIA ANPHO	EUR	125 037,46	-	127 389,07	2 351,61	LU1627598250
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	150 044,99	-	131 179,92	(18 865,07)	LU0348927095
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		756 983,86	-	764 811,51	7 827,65	
TOTAL Cartera Exterior		7 058 068,07	3 383,07	6 263 363,02	(794 705,05)	

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	550 000,00	6 750,00	20/12/2019
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 550 000,00	77 200,00	17/12/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		2 100 000,00	83 950,00	
Emisión de opciones "put"				
Opcion HENKEL 100 FISICA	EUR	109 200,00	4 498,00	20/09/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		109 200,00	4 498,00	
Emisión de opciones "call"				
Opcion TESLA MOTORS INC. 100 FISICA	USD	104 664,00	11 408,38	17/01/2020
TOTALES Emisión de opciones "call"		104 664,00	11 408,38	
TOTALES		2 313 864,00	99 856,38	



CLASE 8.^a



0N9933580



CLASE 8.^a



0N9933581

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

1. Situación de los Mercados

Durante el ejercicio 2019 se redujeron las expectativas de crecimiento de Europa. Mientras la inflación hizo un amago de recuperación a comienzos del 2018, esta se enfrió durante la primera parte del año y continuó a lo largo del segundo semestre de 2019. El BCE ante la ralentización económica decidió desplegar velas en vistas del ralentizamiento de la economía europea con nuevas reducciones del tipos de interés de depósito, la reanudación del programa de recompra de bonos y TLTRO. En las últimas reuniones de Banco Central Europeo no solo se pospusieron subidas de tipos, sino que adoptaron un tono mucho más acomodaticio en las declaraciones realizadas, mencionando que en caso de que la economía lo necesitase, el BCE todavía tiene arsenal monetario para sostener la Eurozona.

La reanudación de las compras llevadas a cabo por el BCE supuso pisar el pie del acelerador con el objetivo de que la zona Euro no perdiese velocidad.

Durante el segundo semestre de 2019 se desvelaron algunas incógnitas que llevábamos tiempo sufriendo, siendo un ejemplo el Brexit, que con la elección de Boris Johnson como primer ministro británico, ya estaba cerca del fin. Por el otro lado, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo fueron disminuyendo, como la crisis política en Italia con la formación de un nuevo gobierno más alejado de los extremismos. El par euro dólar se mantuvo estable en torno a 1,10-1,14.

La economía en EE. UU la empezó a reducir el ritmo de crecimiento dando señales de agotamiento, si bien su tasa de desempleo se mantuvo en torno al 4% y su crecimiento del PIB por encima del 2% a lo largo del ejercicio 2019. Los indicadores PMI manufactureros empeoraron a lo largo del año. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal redujo por primera vez desde la crisis financiera los tipos de interés en el segundo semestre, y lo hizo en dos ocasiones. La FED mostró un tono más acomodaticio y el mercado descontó incluso alguna bajada de tipos más para el próximo año 2020.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones terminó con un acuerdo de mínimos durante los últimos meses del año. Esta primera fase del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos rebaja la tensión entre ambos países, aunque aún traerá tensiones a los mercados durante el próximo año. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica del gigante asiático, impactaron en las cuentas de diversas compañías. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales en 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense, su activo más valioso de cara a la cita con las urnas.



CLASE 8.ª



0N9933582

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El ciclo económico continuó su ritmo, en una fase más madura, con unos indicadores macro renqueantes y con ciertas incertidumbres. De cara al 2020 los aspectos a seguir continuarán siendo las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y un potencial enfrentamiento con Europa, el acuerdo o no acuerdo entre Estados Unidos y China, la desaceleración de la economía china y estadounidense, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante el próximo año.

En Europa se notó la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continuó con crecimientos alrededor del 4% YoY. La política del banco comenzó a cambiar y eso se notó en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 4% al actual 5,7% YoY.

La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco volvió a niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se desplazaron hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se redujo, y a finales de diciembre se situaba en 66 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se redujeron durante el año. La renta variable en Europa subió un +22,89% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +27,17% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV.

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2019 ha sido de +17,98%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2018 era de 12,87 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2019 de 15,19 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC se ha incrementado un 24,48%. Pasando de 11.461.156,71 euros a 31 de diciembre de 2018 a 14.266.480,46 euros a 31 de diciembre de 2019.

La IIC ha cerrado el año 2019 con 198 accionistas titulares de 939.311,00 acciones/participaciones. El número de accionistas/partícipes ha incrementado un 3,13% (6 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

- 3.1. Renta Variable.-** A lo largo del ejercicio 2019, el peso de la renta variable se ha reducido hasta el 59,66% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (41,69%) así como de posiciones en fondos de renta variable (17,63%) y en productos derivados (0,34%).



CLASE 8.ª



0N9933583

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Se continuó con el proceso de selección de títulos basado en la búsqueda de generadores de caja, bajo nivel de endeudamiento y a precios "razonables".

A cierre del año, los sectores de mayor relevancia son: Salud (12,44%), Financiero (12,32%) y Materiales (8,55%).

Se mantuvo a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Treasury 3,625% 15/02/2020 (6,33%), TRowe Price US Large Cap Val Eq Q (4,32%), Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR (4,22%) y TRowe Price - US Smaller CO Equity (3,84%).

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores cuyo valor sea superior al precio de mercado, siguiendo la filosofía value que es la que caracteriza el estilo de gestión de la IIC. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda.

3.2. Derivados.- Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.

Al cierre de 2019, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: Call XEUR - EUROSTOXX 3800 (19/06/2020); Put XEUR - EUROSTOXX 3600 (19/06/2020); Call XEUR - EUROSTOXX 3100 (17/12/2021); Call XEUR - EUROSTOXX 3250 (17/12/2021).

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al -16,2%.

3.3. Inversiones en otras IIC.- Al final del ejercicio, la Sicav mantenía exposición en otras IIC, donde el 17,63% del patrimonio está en IIC de Renta Variable, un 5,90% en IIC de Renta Fija y un 9,6% en IIC de inversión alternativa.

Las IIC en las que invierte la Sicav son Solventis Apolo Absolute Return FI; Intervalor Acciones Internacio; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Evli Nordic Corporate Bond; MAN Funds VI - Innovation Equity Alternative; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; JPMorgan Global Macro I EUR; Pictet - Short Term Emerging Corp. Bn. HI ACC EUR; Quadriga Investors - Grantia A; UTI India Dynamic Equity - USD RDR; TRowe Price US Large Cap Val Eq Q; TRowe Price - US Smaller CO Equity; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD.



CLASE 8.^a



0N9933584

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

- 3.4. Renta Fija.-** La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 20,54% cuyo reparto es un 5,90% en IIC de Renta Fija y el resto en activos directos de renta fija.

Por otro, la inversión muy diversificada en bonos corporativos en el corto-medio plazo.

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del ejercicio, se encuentra invertida en un 59,66% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 34,57% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 2,50 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte está muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. El 3,61% del patrimonio está en activos non-investment grade, el 6,31% del patrimonio está en activos investment grade y el 4,65% no tiene rating.

Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación ya que no supone ningún emisor no gobierno, más de un 5% del patrimonio.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venía acostumbrando. Por ello, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden disminuir la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 12x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados del cuarto trimestre del año, el mercado ha aumentado sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa negativa será duramente recibida. Es por ello que podemos ver bajadas en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera resultados en línea con los estimados o por encima de lo esperado. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos al aumento de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la bajada de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.



CLASE 8.ª



0N9933585

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada tanto por la evolución de los activos de renta variable como de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Institución de Inversión Colectiva. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.

7. Gastos de investigación y desarrollo.

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

8. Adquisición de Acciones Propias.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantenía 37.568 acciones propias en cartera.

9. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



CLASE 8.^a



0N9933586

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de RG 27 S.I.C.A.V., S.A., 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:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:

Jorge Garçon Rebes
Presidente

Nuria Garçon Rebes
Consejera

Gustavo Twose Garçon
Consejero