

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad RG 27, S.I.C.A.V., S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores 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 RG 27, S.I.C.A.V., S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad RG 27, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

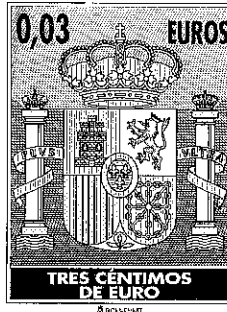
28 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/06016
C3PIA GRATU3TA

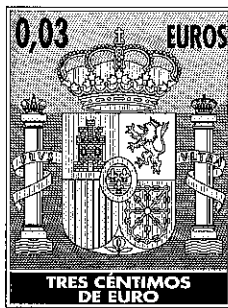
.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....



0M5276859

CLASE 8.ª
de la Clasificación de Activos**RG 27, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 953 233,76	9 406 116,77
Deudores	93 573,76	149 590,76
Cartera de Inversiones financieras	10 579 372,51	8 592 229,64
Cartera interior	3 345 182,98	2 301 170,13
Valores representativos de deuda	692 488,23	793 738,36
Instrumentos de patrimonio	1 646 846,87	496 712,96
Instituciones de Inversión Colectiva	1 005 847,88	1 010 718,81
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 217 745,73	6 271 630,70
Valores representativos de deuda	531 741,54	252 742,72
Instrumentos de patrimonio	4 675 323,79	3 810 859,49
Instituciones de Inversión Colectiva	2 010 680,40	2 151 420,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	56 608,06
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 443,80	19 428,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	280 287,49	664 296,37
TOTAL ACTIVO	10 953 233,76	9 406 116,77



0M5276860

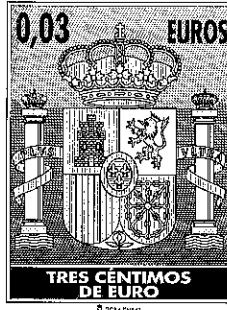
CLASE 8.^a

Sociedad Anónima

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 754 878,95	9 322 369,83
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 754 878,95	9 322 369,83
Capital	5 419 261,39	5 023 046,13
Partícipes	-	-
Prima de emisión	882 938,82	458 069,54
Reservas	3 957 679,27	3 417 624,19
(Acciones propias)	-	(117 630,66)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	494 999,47	541 260,63
(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	198 354,81	83 746,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	198 354,81	34 221,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	49 525,41
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 953 233,76	9 406 116,77
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	265 200,00	2 896 785,80
Compromisos por operaciones largas de derivados	265 200,00	1 430 055,80
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 466 730,00
Otras cuentas de orden	19 080 744,01	19 476 959,27
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	19 080 744,01	19 476 959,27
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 345 944,01	22 373 745,07



OM5276861

CLASE 8.ª

Cuentas de pérdidas y ganancias

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresadas en euros)

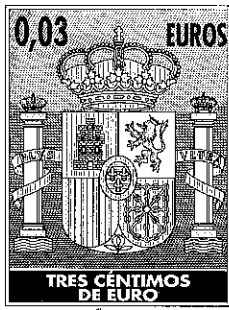
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(136 642,60)	(146 714,20)
Comisión de gestión	(102 240,97)	(113 017,75)
Comisión de depositario	(10 330,44)	(9 039,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 071,19)	(24 656,95)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(136 642,60)	(146 714,20)
Ingresos financieros	160 238,38	169 532,81
Gastos financieros	(21 764,36)	(19 785,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(244 075,18)	(356 780,69)
Por operaciones de la cartera interior	41 952,27	(92 873,97)
Por operaciones de la cartera exterior	(286 027,45)	(263 106,22)
Por operaciones con derivados	-	(800,50)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	31 840,90	48 207,19
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	710 402,32	852 268,01
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	48 444,99	140 307,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	558 316,48	773 075,63
Resultados por operaciones con derivados	103 640,85	(61 115,43)
Otros	-	-
Resultado financiero	636 642,06	693 442,10
Resultado antes de impuestos	499 999,46	546 727,90
Impuesto sobre beneficios	(4 999,99)	(5 467,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	494 999,47	541 260,63

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 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
Especial 0801AF



0M5276862

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		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
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias								494 999,47			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas											
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias											
Total de ingresos y gastos reconocidos								494 999,47			
Saldo al 31 de diciembre de 2014		5 023 046,13	458 069,54	3 417 624,19	(117 630,66)	-	-	541 260,63	-	-	9 322 369,83
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		5 023 046,13	458 069,54	3 417 624,19	(117 630,66)	-	-	541 260,63	-	-	9 322 369,83
Total ingresos y gastos reconocidos								494 999,47			494 999,47
Aplicación del resultado del ejercicio				541 260,63				(541 260,63)			
Operaciones con accionistas		396 215,26	424 869,28		117 630,66						938 715,2
Otras variaciones del patrimonio				(1 205,55)							(1 205,55)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		5 419 261,39	882 938,82	3 957 679,27	-	-	-	494 999,47	-	-	10 754 878,95

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 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

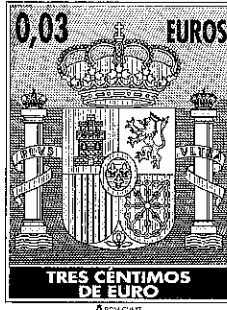
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	541 260,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	541 260,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

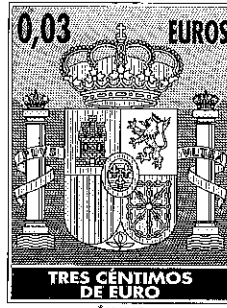
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4 839 013,92	281 282,02	3 232 484,35	(358 389,46)	(600 843,03)	-	787 002,86	-	-	8 180 550,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 839 013,92	281 282,02	3 232 484,35	(358 389,46)	(600 843,03)	-	787 002,86	-	-	8 180 550,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	541 260,63	-	-	541 260,63
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	186 159,83	-	600 843,03	-	(787 002,86)	-	-	-
Operaciones con accionistas	184 032,21	176 787,52	-	240 756,80	-	-	-	-	-	601 578,53
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 019,99)	-	-	-	-	-	-	(1 019,99)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5 023 046,13	458 069,54	3 417 624,19	(117 630,66)	-	-	541 260,63	-	-	9 322 369,83



CLASE 8.^a



OM5276863



0M5276864

CLASE 8.ª

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 2015**

(Expresado en euros)

1. Actividad y gestión del riesgoa) 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 la Avenida Diagonal nº 682 de Barcelona (anteriormente en la calle Pedro i Pons nº 9-11 de 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 y administración de la Sociedad está encomendada a SOLVENTIS A.V., S.A., mientras que la administración se encuentra delegada a RBC Investor Services Activos, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad RBC Investor Services España, S.A.U. Dicha entidad 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 las 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.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M5276865

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

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

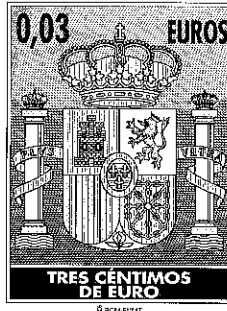
(Expresado en euros)

- 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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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, 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 pignorararse 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 el ejercicio 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,75%. En el ejercicio 2014 la comisión de gestión fue del 1,25%.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora ha percibido una comisión variable del 5% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



0M5276866

CLASE 8.^a

REGISTRO DE EMPRESAS

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

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

(Expresado en euros)

Adicionalmente la Entidad encargada de la administración ha percibido en los ejercicios 2015 y 2014 una comisión anual fija de 6.000 euros más una parte variable en función del patrimonio medio efectivo mensual de la Sociedad, con los siguientes tramos:

Desde 0 hasta 150 millones de euros: 0,06%

A partir de 150 millones de euros: 0,05%

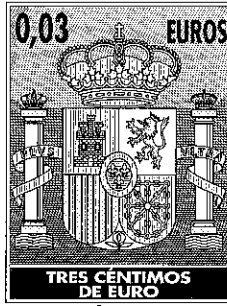
b) Gestión del riesgo

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.

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.



0M5276867

CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Ley 1/2007

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

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

(Expresado en euros)

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.

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, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

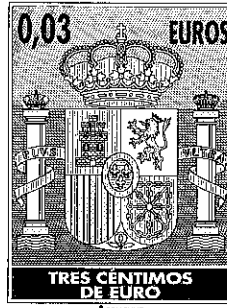
d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, 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.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M5276868

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

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

(Expresado en euros)

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 2015 y 2014.

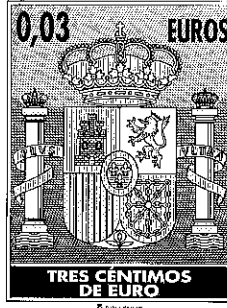
Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	494 999,47	541 260,63
	494 999,47	541 260,63
Propuesta de distribución		
Reserva legal	49 499,95	54 126,06
Reserva voluntaria	445 499,52	487 134,57
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
	494 999,47	541 260,63

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".



0M5276869

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 2015

(Expresado en euros)

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.

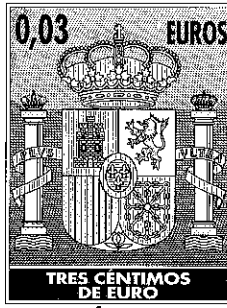
La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su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



0M5276870

CLASE 8.ª

CÓDIGO DE BARRAS

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015****(Expresado en euros)**

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.

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.

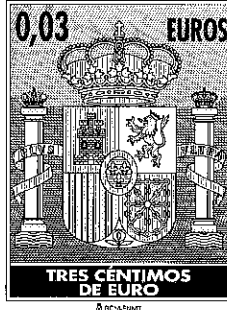
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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 iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



0M5276871

CLASE 8.ª
REGISTRO DE MARCAS**RG 27, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015****(Expresado en euros)**

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

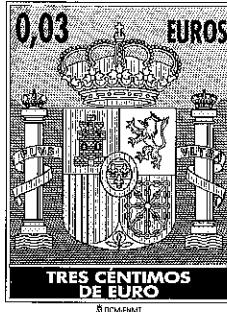
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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



CLASE 8.ª
OPERACIONES FINANCIERAS



0M5276873

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

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

(Expresado 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.

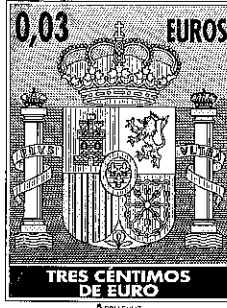
j) Operaciones de permuta financiera

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 de situación, según corresponda.

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 de situación, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELECOMUNICACIONES



0M5276874

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

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

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

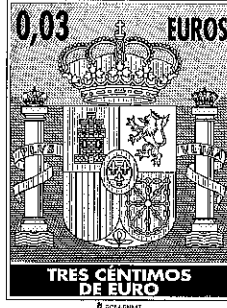
La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

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.



CLASE 8.^a
REPUBLICA ESPAÑOLA



0M5276875

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

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

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

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.

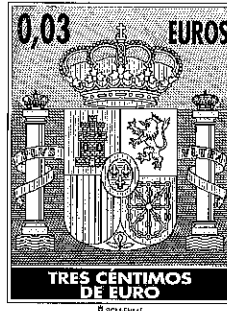
Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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".

5. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	25 626,77	92 467,94
Administraciones Públicas deudoras	65 120,72	54 895,38
Operaciones pendientes de liquidar	1 581,87	983,04
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	1 244,40	1 244,40
	93 573,76	149 590,76



0M5276876

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 2015**
(Expresado en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

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

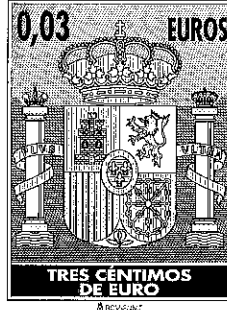
	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	5 000,71	17 188,75
Operaciones pendientes de liquidar	150 045,00	-
Otros	43 309,10	17 032,78
	198 354,81	34 221,53

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recoge los saldos acreedores pendientes de pago por operaciones de compra de valores.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, administración, resultado y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2015 y 2014 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



0M5276877

CLASE 8.^a
REGISTRADO**RG 27, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresado en euros)**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	3 345 182,98	2 301 170,13
Valores representativos de deuda	692 488,23	793 738,36
Instrumentos de patrimonio	1 646 846,87	496 712,96
Instituciones de Inversión Colectiva	1 005 847,88	1 010 718,81
Cartera exterior	7 217 745,73	6 271 630,70
Valores representativos de deuda	531 741,54	252 742,72
Instrumentos de patrimonio	4 675 323,79	3 810 859,49
Instituciones de Inversión Colectiva	2 010 680,40	2 151 420,43
Derivados	-	56 608,06
Intereses de la cartera de inversión	16 443,80	19 428,81
	10 579 372,51	8 592 229,64

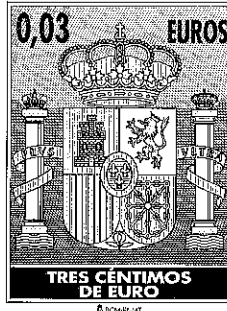
En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 125.402,52 euros a 31 de diciembre de 2015 (667.164,34 euros a 31 de diciembre de 2014).



OM5276879

CLASE 8.^a
Sociedad Anónima

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	551 958,21	54 126,06	-	-	606 084,27
Reserva voluntaria	2 462 030,56	487 134,57	-	-	2 949 165,13
Otras reservas	403 635,42	-	-	(1 205,55)	402 429,87
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	541 260,63	(541 260,63)	494 999,47	-	494 999,47
	3 958 884,82	-	494 999,47	(1 205,55)	4 452 678,74

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	473 257,92	78 700,29	-	-	551 958,21
Reserva voluntaria	2 354 571,02	107 459,54	-	-	2 462 030,56
Otras reservas	404 655,41	-	-	(1 019,99)	403 635,42
Resultado de ejercicios anteriores	(600 843,03)	600 843,03	-	-	-
Resultado del ejercicio	787 002,86	(787 002,86)	541 260,63	-	541 260,63
	3 418 644,18	-	541 260,63	(1 019,99)	3 958 884,82

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, 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.



OM5276880

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Ley 1/2004

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015****(Expresado en euros)**c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(117 630,66)	(358 389,46)
Entradas	(169 574,37)	(252 520,24)
Salidas	<u>287 205,03</u>	<u>493 279,04</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(117 630,66)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no tiene acciones propias en cartera. A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía 10.592 acciones propias en cartera.

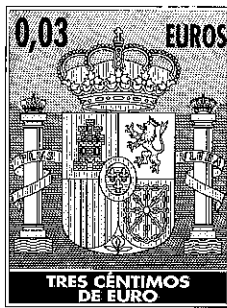
d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 754 878,95</u>	<u>9 322 369,83</u>
Número de acciones en circulación	<u>901 706</u>	<u>825 184</u>
Valor teórico por acción	<u>11,93</u>	<u>11,30</u>
Número de accionistas	<u>203</u>	<u>197</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, 1 accionista posee acciones que representan el 38,08% y el 42,35% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



0M5276881

CLASE 8.^a

Reservados todos los derechos.

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

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

(Expresado en euros)

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 2015 y 2014, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 080 744,01	19 476 959,27
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
	19 080 744,01	19 476 959,27

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estaban reguladas por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, básicamente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

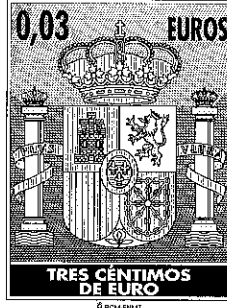
A 31 de diciembre de 2015 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

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
Código de Clasificación: 80000000



0M5276882

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado 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. 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 el Depositario, y en los Anexos I y III, se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

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 2015 y 2014, ascienden a 3.900 euros (IVA y gastos no incluidos).

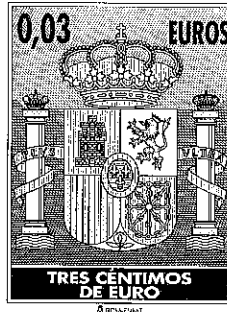
Durante los ejercicios 2015 y 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de 2 hombres y 2 mujeres.



CLASE 8.ª

RENTAS DEL ESTADO



0M5276883

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

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

(Expresado en euros)

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 2015:

- a) 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, entendiéndose 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.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- e) 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.
- f) No 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 sitúen en un conflicto de interés permanente con los intereses de la Sociedad.

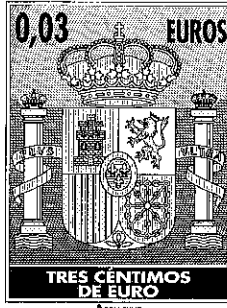
Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, no existen miembros del Consejo de Administración que hayan desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, no existen 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 que presenten situaciones de conflicto de interés con la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

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.



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



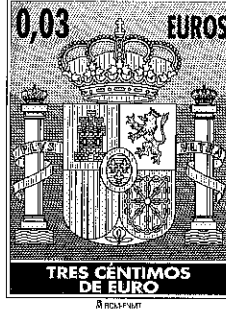
0M5276884

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

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

14. Hechos posteriores

Con fecha 11 de marzo de 2016, y con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales, la Junta de Accionistas de la Sociedad, tras la oportuna deliberación, ha acordado por unanimidad aprobar la sustitución de Solventis A.V., S.A. por Solventis, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora.



OM5276885

CLASE 8.^a

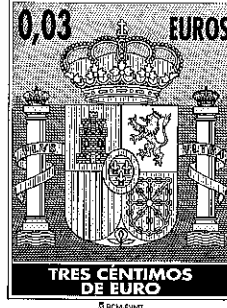
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS AUDAX ENERGIA VTO 29/05,73% 2019-07-29	EUR	501 768,86	11 786,85	512 488,23	10 719,37	ES0305039002
TOTALES Renta fija privada cotizada		501 768,86	11 786,85	512 488,23	10 719,37	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM.10,210% 2016-01-04	EUR	180 000,00	(1,04)	180 000,00	-	ES0000012106
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		180 000,00	(1,04)	180 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TUBOS REUNIDOS, S.A.	EUR	41 168,33	-	23 003,37	(18 164,96)	ES0180850416
ACCIONES APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	206 923,39	-	165 330,00	(41 593,39)	ES0105022000
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	130 688,41	-	141 367,50	10 679,09	ES0105630315
ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	187 465,09	-	299 150,00	111 684,91	ES0171996004
ACCIONES IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	65 140,81	-	69 000,00	3 859,19	ES0147561015
ACCIONES ORYZON.GENOMICS AC 0,04	EUR	893 637,90	-	948 996,00	55 358,10	ES0167733015
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 525 023,93	-	1 646 846,87	121 822,94	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL	EUR	100 000,00	-	83 998,54	(16 001,46)	ES0155715032
ACCIONES UNION ESPA?OLA DE INVERSIONES, S.A., SIC	EUR	94 766,48	-	232 395,73	137 629,25	ES0181470131
ACCIONES SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.	EUR	11,12	-	14,75	3,63	ES0130123039
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENTABILI ABSOL	EUR	219 909,27	-	176 782,79	(43 126,48)	ES0157633001
ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	1,05	-	1,07	0,02	ES0176256032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		414 687,92	-	493 192,88	78 504,96	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR, SICAV, S.A.	EUR	6,45	-	8,20	1,75	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		6,45	-	8,20	1,75	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURA	EUR	500 000,00	-	512 646,80	12 646,80	ES0125319030
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		500 000,00	-	512 646,80	12 646,80	
TOTAL Cartera Interior		3 121 487,16	11 785,81	3 345 182,98	223 695,82	



CLASE 8.^a



0M5276886

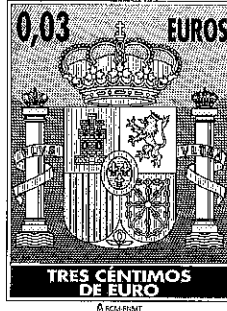
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS TRAFIGURA FUNDING SA V 5,23% 2018-11-29	EUR	96 324,00	813,75	90 127,27	(6 196,73)	XS0998182397
OBLIGACIONES GRIFOLS WORLDW 5,16% 2022-04-01	USD	232 766,39	2 911,55	260 221,86	27 455,47	US398435AC17
BONOS FCC VTO 30/10/2014 AMPI 6,48% 2020-10-30	EUR	46 832,94	414,84	47 545,71	712,77	XS0457172913
OBLIGACIONES DRAEGERWERK AG 0,00% 2049-05-15	EUR	89 814,48	-	80 625,00	(9 189,48)	DE0005550719
OBLIGACIONES SPRINT COMMUNIC 8,90% 2018-11-15	USD	54 099,26	517,85	53 221,70	(877,56)	US852061AK63
TOTALES Renta fija privada cotizada		519 837,07	4 657,99	531 741,54	11 904,47	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	180 036,17	-	149 158,14	(30 878,03)	DE005550636
ACCIONES BURELLE SA	EUR	84 334,24	-	98 181,90	13 847,66	FR0000061137
ACCIONES ATOS	EUR	71 254,32	-	89 067,50	17 813,18	FR0000051732
ACCIONES DUFY GROUP-REG	CHF	110 040,96	-	107 429,62	(2 611,34)	CH0023405456
ACCIONES SES GLOBAL-FDR	EUR	79 607,37	-	76 725,00	(2 882,37)	LU0088087324
ACCIONES INTEL CORP	USD	177 989,64	-	232 261,39	54 271,75	US4581401001
ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	EUR	165 749,40	-	170 526,00	4 776,60	FR0000121261
ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	EUR	70 142,50	-	59 100,00	(11 042,50)	US69343P1057
ACCIONES L.D.C. S.A	EUR	93 565,14	-	121 765,68	28 200,54	FR0000053829
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	529 418,90	-	191 216,57	(338 202,33)	US35671D8570
ACCIONES LEONI AG	EUR	184 127,15	-	163 237,16	(20 889,99)	DE0005408884
ACCIONES BOLLORE	EUR	58 824,28	-	50 403,81	(8 420,47)	FR0000039299
ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	54 815,91	-	60 826,63	6 010,72	DK0010256197
ACCIONES A P MOLLER - MAERSK A/S-CL B	DKK	65 176,53	-	48 106,54	(17 069,99)	DK0010244508
ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	109 623,22	-	108 149,51	(1 473,71)	CH0012005267
ACCIONES VETROPACK HOLDING AG - BEARER	CHF	90 987,21	-	86 386,71	(4 600,50)	CH0006227612
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	40 083,71	-	80 892,80	40 809,09	PTCOR0AE0006
ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	60 973,89	-	78 912,50	17 938,61	DE0007664039
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	225 627,57	-	235 392,00	9 764,43	FR0006174348
ACCIONES SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	98 038,21	-	97 683,43	(354,78)	CH0024638196
ACCIONES MGI COUTIER	EUR	152 657,36	-	231 903,00	79 245,64	FR0000053027
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	148 682,62	-	126 004,00	(22 678,62)	DE0006292030
ACCIONES GROUPE CRIT	EUR	125 082,74	-	176 514,00	51 431,26	FR0000036675
ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	145 472,31	-	212 497,64	67 025,33	CH0012032048
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	185 581,73	-	161 665,80	(23 915,93)	DE0006305006
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	79 489,50	-	111 966,69	32 477,19	DE000A0LD6E6



CLASE 8.ª



0M5276887

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

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

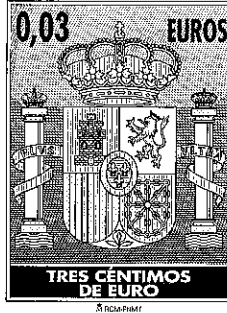
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES OHB SE	EUR	142 305,99	-	147 342,02	5 036,03	DE0005936124
ACCIONES STALLERGENES GREER	EUR	144 181,15	-	99 104,00	(45 077,15)	GB00BZZ1RF93
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	123 997,63	-	161 315,00	37 317,37	FR0000124570
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	123 195,45	-	112 904,25	(10 291,20)	DE0005552004
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	88 666,26	-	57 867,22	(30 799,04)	GB0000456144
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	101 081,85	-	76 567,72	(24 514,13)	NO0003078800
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	206 666,15	-	231 840,00	25 173,85	FR0010221234
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	41 475,69	-	73 580,64	32 104,95	US17275R1023
ACCIONES SAP AG	EUR	212 015,01	-	238 485,00	26 469,99	DE0007164600
ACCIONES DANONE	EUR	140 674,28	-	150 343,92	9 669,64	FR0000120644
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 711 642,04		4 675 323,79	(36 318,25)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-YAUSD	USD	137 002,41	-	137 507,55	505,14	LU1116431138
PARTICIPACIONES ALKEN FUND-ABSOL RET EUR-EU1	EUR	94 980,45	-	100 153,09	5 172,64	LU0866838229
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE INSIGHT						
FUND						
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	EUR	222 918,31	-	223 942,38	1 024,07	IE00BLRZX725
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABS RET EQ-USD-TH	USD	208 021,55	-	197 453,58	(10 567,97)	LU1279333329
PARTICIPACIONES EDM INT.LATIN AMER EQ FD CLS I US	USD	124 149,63	-	127 333,69	3 184,06	IE00B3TCCK10
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABS RET EQTY- TH	USD	91 858,28	-	67 570,32	(24 287,96)	LU0995385977
PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECHN-IH	EUR	159 555,69	-	161 862,10	2 306,41	IE00B3TH3V40
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EUROH	EUR	250 075,50	-	262 332,19	12 256,69	LU1006082199
PARTICIPACIONES BNY GL-ABSOL INSIGHT-SEURA	EUR	105 031,88	-	105 916,30	884,42	FR0000990038
PARTICIPACIONES OLD MUT GB EQY ABS RE-AEURHD	EUR	225 067,50	-	224 467,95	(599,55)	IE00BLRZWG40
PARTICIPACIONES OLD MUT GB EQY ABS RE-A USDA	EUR	150 045,00	-	149 931,74	(113,26)	IE00BLP5S460
PARTICIPACIONES OLD MUT GB EQY ABS RE-A USDA	USD	231 879,63	-	252 209,51	20 329,88	IE00BLP5S353
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 000 585,83		2 010 680,40	10 094,57	
TOTAL Cartera Exterior		7 232 064,94	4 657,99	7 217 745,73	(14 319,21)	

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

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



CLASE 8.^a
Inversión en valores

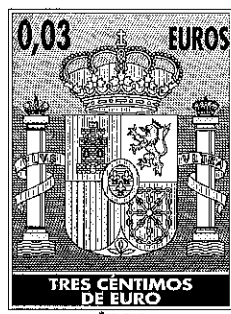


0M5276888

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO SX5E 10,00	EUR	265 200,00	262 560,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		265 200,00	262 560,00	
Emisión de opciones "put"				
Otros compromisos de compra				
GARANTIA EUR	EUR	25 626,77	25 626,77	4/01/2016
TOTALES Otros compromisos de compra		25 626,77	25 626,77	
Ventas al contado				
Compra de opciones "put"				
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		290 826,77	288 186,77	

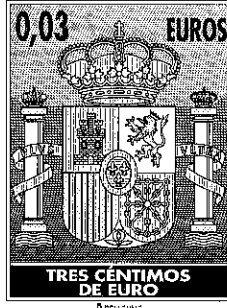
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES CAJA RURAL INTE 0,88% 2015-03-16	EUR	286 995,99	5 510,88	286 355,37	(640,62)	ES0214601017
BONOS AUDAX ENERGIA VTO 29 0 5,75% 2019-07-29	EUR	500 715,58	12 031,65	507 382,99	6 667,41	ES0305039002
TOTALES Renta fija privada cotizada		787 711,57	17 542,53	793 738,36	6 026,79	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	88 481,73	-	196 350,00	107 868,27	ES0171996004
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	183 949,69	-	180 895,76	(3 053,93)	GB00B5TMS21
ACCIONES NATRACEUTICAL, S.A.	EUR	10 322,81	-	11 040,00	717,19	ES0165359011
ACCIONES SOCIEDAD ANONIMA DAMM	EUR	110 974,98	-	108 427,20	(2 547,78)	ES0125690513
TOTALES Acciones admitidas cotización		393 729,21	-	496 712,96	102 983,75	
Acciones y participaciones Directiva						
ACCIONES SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.	EUR	11,12	-	14,33	3,21	ES0130123039
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENTABIL ABSOL	EUR	390 000,00	-	353 396,22	(36 603,78)	ES0157633001
PARTICIPACIONES GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI	EUR	153 200,70	-	146 185,32	(7 015,38)	ES0137381036
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL	EUR	100 000,00	-	86 484,62	(13 515,38)	ES0155715032
ACCIONES UNION ESPA?OLA DE INVERSIONES, S.A., SIC	EUR	94 766,48	-	216 522,36	121 755,88	ES0181470131
ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	1,05	-	1,05	-	ES0176256032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		737 979,35	-	802 603,90	64 624,55	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR, SICAV, S.A.	EUR	6,45	-	7,90	1,45	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		6,45	-	7,90	1,45	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURA	EUR	200 000,00	-	208 107,01	8 107,01	ES0125319030
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		200 000,00	-	208 107,01	8 107,01	
TOTAL Cartera Interior		2 119 426,58	17 542,53	2 301 170,13	181 743,55	



OM5276889

CLASE 8.ª



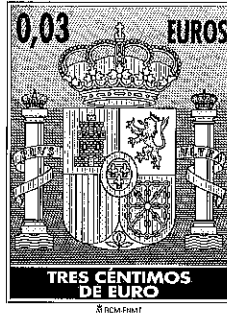
0M5276890

CLASE 8.^a

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES GRIFOLS WORLDW 5,19% 2022-04-01	USD	111 010,82	1 388,27	124 690,19	13 679,37	USG41246AA08
BONOS FCC VTO 30/10/2014 AMP 6,52% 2020-10-30	EUR	46 832,94	498,01	49 792,54	2 959,60	XS0457172913
OBLIGACIONES DRAEGERWERK AG& 0,00% 2049-05-15	EUR	89 814,48	-	78 259,99	(11 554,49)	DE0005550719
TOTALES Renta fija privada cotizada		247 658,24	1 886,28	252 742,72	5 084,48	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	206 666,15	-	225 078,00	18 411,85	FR0010221234
ACCIONES THALES SA	EUR	46 088,26	-	62 993,00	16 904,74	FR0000121329
ACCIONES LEONI AG	EUR	186 301,67	-	222 277,50	35 975,83	DE0005408884
ACCIONES ATOS	EUR	79 411,85	-	92 820,00	13 408,15	FR0000051732
ACCIONES LUKOIL HOLDING-SPONSORED ADR	EUR	37 518,68	-	32 000,00	(5 518,68)	US6778621044
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	55 435,98	-	76 891,00	21 455,02	FR0000124570
ACCIONES SES GLOBAL-FDR	EUR	79 607,37	-	89 145,00	9 537,63	LU0088087324
ACCIONES DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	248 439,98	-	251 610,00	3 170,02	DE0005550636
ACCIONES VALEO	EUR	79 950,41	-	229 474,00	149 523,59	FR0000130338
ACCIONES MGI COUTIER	EUR	74 312,12	-	75 078,00	765,88	FR0000053027
ACCIONES L.D.C. S.A	EUR	42 225,01	-	41 764,19	(460,82)	FR0000053829
ACCIONES RWE AG	EUR	44 329,03	-	41 809,50	(2 519,53)	DE0007037129
ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	73 912,67	-	107 064,00	33 151,33	FR0000125338
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	131 398,69	-	120 000,00	(11 398,69)	DE0006305006
ACCIONES STATOIL ASA	NOK	165 425,64	-	130 590,58	(34 835,06)	NO0010096985
ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	EUR	236 454,34	-	210 756,00	(25 698,34)	FR0000121261
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	82 525,28	-	84 560,00	2 034,72	PTCOR0AE0006
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	119 493,13	-	90 813,96	(28 679,17)	GB0000456144
ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	48 613,78	-	83 360,98	34 747,20	FO000000179
ACCIONES OMV AG	EUR	99 512,10	-	59 427,00	(40 085,10)	AT0000743059
ACCIONES OHB AG	EUR	169 946,73	-	165 480,00	(4 466,73)	DE0005936124
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	76 419,13	-	93 592,78	17 173,65	US1729674242
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	41 475,69	-	67 584,42	26 108,73	US17275R1023
ACCIONES STALLERGENES	EUR	90 103,35	-	101 265,09	11 161,74	FR0000065674
ACCIONES GROUPE GRIT	EUR	53 364,88	-	56 025,00	2 660,12	FR0000036675
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	55 303,81	-	45 255,47	(10 048,34)	NO0003733800
ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	60 607,30	-	112 233,85	51 626,55	CH0012032048
ACCIONES COPPER MOUNTAIN MINING CORP	CAD	116 232,18	-	39 323,04	(76 909,14)	CA21750U1012



0M5276891

CLASE 8.^a
CONCEPTO DE INVERSIÓN

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN COPPER	USD	198 889,73	-	139 494,26	(59 395,47)	US35671D8570
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	112 558,33	-	117 184,00	4 625,67	FR0006174348
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	54 149,26	-	46 496,35	(7 652,91)	NO0003078800
ACCIONES INTEL CORP	USD	48 006,57	-	89 671,35	41 664,78	US4581401001
ACCIONES DANONE	EUR	152 037,47	-	149 193,00	(2 844,47)	FR0000120644
ACCIONES AGEAS - STRIP VVPR	EUR	-	-	0,17	0,17	BE0005646204
ACCIONES JOYOU AG	EUR	95 221,06	-	117 000,00	21 778,94	DE000A0WMLD8
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	148 682,62	-	143 548,00	(5 134,62)	DE0006292030
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 610 620,25		3 810 859,49	200 239,24	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES THREAD FOCUS-CRED OPP-JGA	EUR	275 100,16	-	274 347,84	(752,32)	GB00E3D8PZ13
PARTICIPACIONES EDM INT.LATIN AMER EQ FD CLS I	USD	91 858,28	-	87 888,54	(3 969,74)	LU0995385977
PARTICIPACIONES ALKEN FUND-ABSOL RET EUR-EU1	EUR	75 022,50	-	75 176,37	153,87	LU0866838229
PARTICIPACIONES ZEBRA GLOBAL SMALL CAP EQUITY	USD	306 756,50	-	311 615,98	4 859,48	LU1055428442
PARTICIPACIONES M&G OPTML INCOME-C H ACCUSD	USD	426 413,06	-	443 302,99	16 889,93	GB00B50N1C28
PARTICIPACIONES CARMIGNAC-CAPITAL PLUS-A USD	USD	406 253,82	-	412 014,96	5 761,14	LU0807689749
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE INSIGHT	EUR	435 130,50	-	434 881,81	(248,69)	IE00BLRZX725
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 016 534,82		2 039 228,49	22 693,67	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES ETFS 3X SHORT EUR LONG USD	USD	68 501,07	-	112 191,94	43 690,87	JE00B3N9C970
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		68 501,07		112 191,94	43 690,87	
TOTAL Cartera Exterior		5 943 314,38	1 886,28	6 215 022,64	271 708,26	

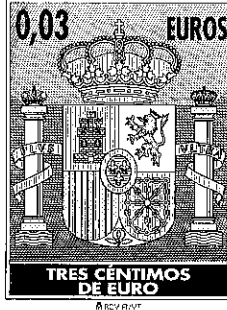
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO SX5E 10,00	EUR	657 930,00	657 930,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		657 930,00	657 930,00	
Compra de opciones "call"				
OPCION UKX 10,00	GBP	13 320,07	13 320,07	18/09/2015
OPCION MICHELIN 100,00	EUR	72 000,00	6 840,00	18/09/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		502 093,70	20 160,07	
Emisión de opciones "put"				
OPCION DANONE 100,00	EUR	60 000,00	1 008,00	20/03/2015
OPCION FREEMPORT-MC 100,00	USD	210 032,10	48 517,42	17/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		270 032,10	49 525,42	
Otros compromisos de compra				
GARANTIA GBP	GBP	11 843,63	11 843,63	2/01/2015
GARANTIA USD	USD	80 624,32	80 624,32	2/01/2015
TOTALES Otros compromisos de compra		92 467,95	92 467,95	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO BUND02/2024 100000,00 FISICA	EUR	458 730,00	467 610,00	9/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		458 730,00	467 610,00	
Compra de opciones "put"				
OPCION SX5E 10,00	EUR	1 008 000,00	36 448,00	20/02/2015
TOTALES Compra de opciones "put"		1 008 000,00	36 448,00	
TOTALES		2 989 253,75	1 324 141,44	



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 84010101

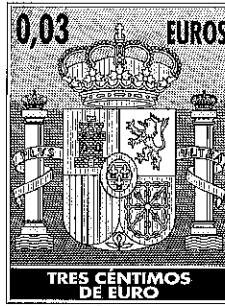


0M5276892



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M5276893

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

1. Situación de los Mercados

El primer semestre del año lo podríamos definir como una concatenación de subidas y bajadas. Enero empezó con mal pie para los mercados. Las elecciones en Grecia el pasado 25 de enero más las tensiones geopolíticas de los integristas islámicos provocaron una oleada de ventas en renta variable, que iba incrementándose a medida que las encuestas daban más peso al escenario de que ganara Syriza y volviera el fantasma de la rotura del euro. Como cabía esperar, Syriza ganó y lo primero que hizo Alexis Tsipras fue negociar la deuda con Europa. No sabemos si la experiencia es un grado, pero la negociación con su acreedor, el Banco Central Europeo (BCE), salió mal y la hoja de ruta marcada no se rompió. Grecia tenía que continuar con sus políticas de recortes y reducción del déficit. Justo después de despejar esta incógnita, el BCE describió las herramientas que aplicaría para implementar su Expansión Cuantitativa o Quantitative Easing (QE), en concreto 60.000 millones de euros al mes desde marzo de 2015 hasta septiembre de 2016. Donde España recibirá directa o indirectamente unos 100.000 millones de euros, o lo que es lo mismo, el 10% del PIB. Todo ello el BCE lo hace con un objetivo claro: mejorar la economía real y llevar la inflación a niveles cómodos. Esta comodidad la podríamos cuantificar en un 2%.

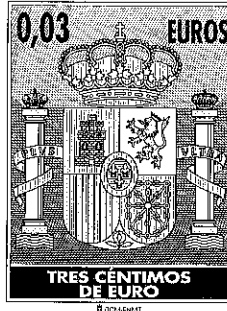
Desde el anuncio, los mercados de renta variable no pararon de subir mientras que los tipos de interés no pararon de bajar, en especial en Europa, implicando que se ampliase el club de países con tipos de interés negativos. En el tramo corto (hasta 18 meses) el club ya era amplio, donde el último en entrar fue España con emisión de letras del tesoro a 6 meses con tipos de interés negativos. En el tramo largo hemos vivido una situación histórica, Suiza ha sido el primer país en financiarse a 10 años a tipos de interés negativos, esto significa que todos los tipos de interés hasta este plazo están en negativo. Alemania tiene en negativo hasta los 7 años. Pero gracias al incremento del precio del petróleo, que paso de 55 a mediados de enero a los casi 70 en mayo, y del repunte en inflación los tipos de interés aumentaron, por lo que se redujo el club de tipos de interés negativos.

El primer semestre no terminó muy bien. En el libro de Grecia se escribía un nuevo capítulo titulado impago al FMI y petición de nuevo rescate. El enroque de Tsipras en las negociaciones con Europa terminó con el primer impago en el FMI desde que empezó la crisis europea y con el temor de su salida del euro. Todo ello provocó un corralito en el país heleno al no disponer los bancos de la máquina de liquidez del Banco Central Europeo, al permanecer desconectado el sistema financiero griego los bancos no podrían hacer frente a los reembolsos de sus clientes. Esta tensa situación, más la rotura de las negociaciones con Europa más el resultado del referéndum griego a no aceptar las condiciones impuestas por la troika hizo que los mercados se tensionaran. La renta variable europea bajó en promedio un 10%, mientras que en la renta fija hubo una "huida a la calidad", los tipos de la renta fija a 10 años de Italia o España subieron un promedio de 40 puntos básicos, del 2 al 2,4%.

Añadir además, que las fuertes bajadas de la bolsa China al final del primer semestre permitieron que el miedo se empezara a adueñar de los inversores y a llenar ríos de tinta en los distintos medios de comunicación. En ellos se hablaba del inicio del fin del crecimiento de China, con lo que la demanda de productos por parte del país asiático se reduciría y esto podría implicar un parón a escala mundial, empezando con las materias primas. Por ahora, el gobierno chino está tomando las medidas oportunas para que esto no suceda.



CLASE 8.^a
CORPORACIÓN FINANCIERA



0M5276894

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Durante el primer semestre, la mayoría de empresas presentó resultados correspondientes al cierre del 2014 y al primer trimestre del año. Esto permite saber cómo cerraron el año y cómo se prevé que vaya el actual. En la mayoría de ellas, la depreciación del euro ayudó a las cuentas, aunque los like-for-like (crecimientos sin tener en cuenta ninguna otra variable como adquisiciones, tipo de cambio etc...) fueron, en promedio, positivos. Esto permite indicar que el punto de inflexión en los resultados ya lo dejamos atrás.

A pesar de la mejora económica de España y la inyección de dinero por parte del banco central europeo, el tipo de interés del bono español a 10 años se situó por encima del 1,61% marcado a final de año, en concreto en el 2,29%. Esta subida se debió a los factores anteriormente descritos, el tema griego más el temor a la inflación por el incremento del petróleo.

Esta bajada de la inflación, principalmente en Europa, más la diferencia de crecimientos entre Europa y Estados Unidos más el QE europeo continuó provocando una depreciación del euro que pasó de niveles de 1,21 dólares en diciembre a 1,11 en junio.

Si la primera mitad de año el positivismo imperaba en los mercados, en la segunda mitad el negativismo entro en ellos. Como toda gran obra de teatro melodramática, el primer acto es la felicidad y el segundo el trágico desenlace.

Se inició el segundo semestre con las vistas puestas en China y su evolución económica que se visualizó con el indicador PMI manufacturero que se situó en 49,7, por debajo del nivel de 50 que separa contracción de expansión. Todo ello provocó que los mercados reaccionasen a la baja con fuerza, en especial los de renta variable. Esta frenada en el crecimiento en China afectó indirectamente al precio del crudo que continuó la senda bajista al esperar una reducción de la demanda. Añadido a la eliminación de las sanciones a Irán que provocarán un incremento de la oferta hicieron que el crudo se dejase un 42% en el semestre.

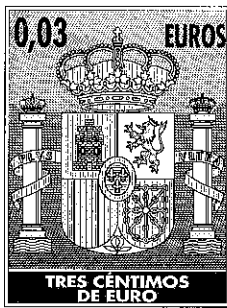
Si el crudo baja, la inflación también lo hace y por esta razón en septiembre el gobernador del Banco Central Europeo adoptó nuevas medidas para incentivar el crecimiento bajando los tipos de interés del 0,15% al 0,05%. Al ver que el crudo no paraba de bajar volvió a dar nuevas medidas como reducir el interés marginal de depósito de -0,20% al -0,30% y ampliar el programa de recompras más allá de septiembre de 2016. Con el objeto de alcanzar el 2% de inflación.

Mientras tanto, Estados Unidos aplazaba en septiembre la toma de decisiones sobre la subida de tipos de interés a causa de los movimientos de los mercados financieros. Este mensaje, en lugar de apaciguar, encendió todas las alarmas al pensar el mercado que el país no iba tan bien como se esperaba.

Una vez los mercados se tranquilizaron el país americano decidió subir los tipos de interés, esta decisión es un cóctel molotov para los 9 trillones de dólares (9 millones de millones) en deuda emitida en dólares por empresa no americanas.



CLASE 8.^a



0M5276895

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas

La Rentabilidad obtenida por la SICAV en el ejercicio 2015 ha sido de +5,58%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2014 era de 11,30 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2015 de 11,93 euros/acción.

El Patrimonio de la SICAV se ha incrementado un 15,37%. Pasando de 9.322.369,83 euros a 31 de diciembre de 2014 a 10.754.878,95 euros a 31 de diciembre de 2015.

La SICAV ha cerrado año 2015 con 203 accionistas titulares de 901.706 acciones. El número de accionistas se ha incrementado un 3,05% (6 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera

3.1. Renta Variable.- A lo largo del ejercicio 2015, el peso de la renta variable ha aumentado hasta el 79,79% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (69,67%) así como de posiciones en fondos de renta variable (10,12%).

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

A 31/12/2015, los sectores de mayor relevancia son: Sanidad (17,73%), Consumo Cíclico (10,02%) y Industrial (6,73%).

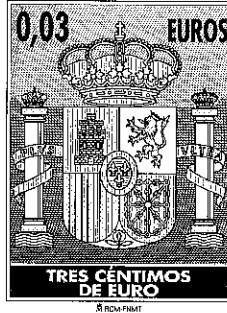
Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Oryzon Genomics, S.A. (8,85%), Audax Energía 5,75% 29/07/2019 (4,78%), Cygnus Utilities Infra&Renov (3,81%) y Grifols Serie B - Viejas (2,84%).

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

A 31/12/2015, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: compra de futuros sobre Eurostoxx 50 vencimiento marzo 2016.

Apalancamiento medio diario del ejercicio 2015: 6,35%.

El 100% de la operativa en derivados se ha realizado con la finalidad de inversión.



0M5276896

CLASE 8.ª

CORREOS DE ESPAÑA

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

- 3.3. Inversiones en otras IIC.-** A 31/12/2015 la SICAV mantiene exposición en otras IIC, donde el 10,12% del patrimonio está en IIC de Renta Variable y un 16,04% en IIC de inversión alternativa.

Las IIC en las que invierte la SICAV son BNY Mellon Absol Return Equity - USD TH, BNY Mellon Absol Return Equity €TH, Alken Absolute Return € - EU1, Cygnus Utilities Infra&Renov, Laguna Negra Rentabilidad Abs. FI, Old Mutual Glb Inv Absol Ret - A USD A, Old Mutual Glb Inv Absol Ret - A€ HD, BNY Mellon Absolute Insight, BNY Mellon Absolute Insight - S € A, EDM International - Latam Equity USD, Fidelity Fds - Asian Agg - YA USD, Intervalor Acciones Internacional FI y Pictet Robotics I - USD.

- 3.4. Renta Fija.-** La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 10,63% cuyo reparto es un 1,67% en Repo 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 a 31/12/2015 la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del ejercicio, se encuentra invertida en un 79,79% en Renta Variable.

A 31/12/2015, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 23,93% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 3,61 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte está muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. Únicamente el 2,93% del patrimonio está en activos non-investment grade y el 6,06% 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 ha ido en aumento en el mercado y pensamos que será la tónica, tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar 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 14-16x no pensamos que sean exageradamente altos.



CLASE 8.ª
Sociedad de Inversión y Gestión



0M5276897

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Para el año 2016 todavía hay algunas preguntas por resolver que añadirán volatilidad al mercado. Por un lado el crecimiento de China y su posible contagio a las demás economías. Por otro el impacto de una bajada del precio del crudo tanto en economías desarrolladas como la americana y europea que tanto necesitan de la inflación, como el posible colapso de los países productores como Rusia o Venezuela. En el terreno geopolítico también estamos con incertidumbre al no ver salida a la creciente tensión en la región del medio oriente y el Estado Islámico sembrando el terror. A medida que se vayan disipando estas dudas, nos encontraremos con un mercado barato, con empresas menos endeudadas.

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

Con fecha 11 de marzo de 2016, y con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales, la Junta de Accionistas de la Sociedad, tras la oportuna deliberación, ha acordado por unanimidad aprobar la sustitución de Solventis A.V., S.A. por Solventis, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora.

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 2015 la Sociedad no mantenía 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 medioambiente.

