

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



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 2017, 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 2017, 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
---	---

<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
---	--

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, de cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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 del mismo.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de 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, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, 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 2017, 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

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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 Sociedad 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 2017 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 la 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:

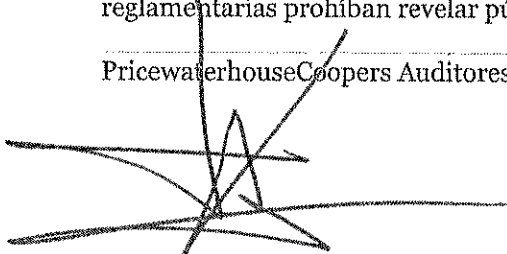
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 Sociedad.
- 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 Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad, 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 abril de 2018

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS EN ESPAÑA

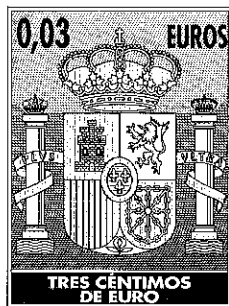
PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2018 Nº 20/18/03141
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

RG 27 SICAV, S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 e
Informe de gestión del ejercicio 2017



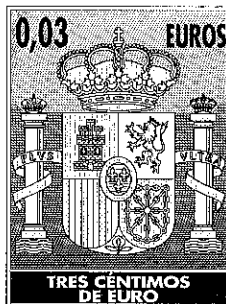
ON2373131

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

RG 27 SICAV, S.A.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado Intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	13 550 737,60	12 140 185,62
Deudores	54 272,76	205 746,18
Cartera de inversiones financieras	12 585 809,16	11 372 037,65
Cartera interior	5 244 441,05	3 823 078,30
Valores representativos de deuda	710 138,63	413 061,49
Instrumentos de patrimonio	2 594 625,69	2 591 484,89
Instituciones de Inversión Colectiva	1 939 676,73	818 531,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 324 449,80	7 535 754,36
Valores representativos de deuda	610 483,07	830 246,57
Instrumentos de patrimonio	5 484 407,23	4 331 691,33
Instituciones de Inversión Colectiva	1 084 629,50	2 108 492,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	144 930,00	265 323,87
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 918,31	13 204,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	590,85	590,85
Tesorería	910 064,83	561 810,94
TOTAL ACTIVO	13 550 737,60	12 140 185,62



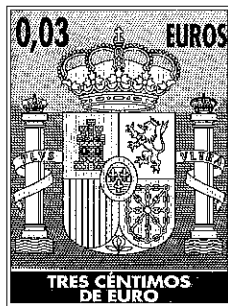
ON2373132

CLASE 8.^a

RG 27 SICAV, S.A.

RG 27 SICAV, S.A.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13 416 686,31	11 961 381,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 416 686,31	11 961 381,78
Capital	5 850 130,31	5 499 152,32
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 403 863,13	964 612,54
Reservas	5 564 407,07	4 451 957,30
(Acciones propias)	-	(68 039,62)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	598 285,80	1 113 699,24
(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	134 051,29	178 803,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	54 221,29	83 699,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	79 830,00	95 104,14
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 550 737,60	12 140 185,62
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	1 890 000,00	4 945 275,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	900 000,00	1 844 850,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	990 000,00	3 100 425,00
Otras cuentas de orden	18 649 875,09	19 000 853,08
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	18 649 875,09	19 000 853,08
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 539 875,09	23 946 128,08



0N2373133

CLASE 8.ª

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

RG 27 SICAV, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	680,11	71,18
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(160 084,11)	(164 093,54)
Comisión de gestión	(127 832,19)	(135 584,29)
Comisión de depositario	(9 138,76)	(9 097,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 113,16)	(19 411,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(159 404,00)	(164 022,36)
Ingresos financieros	170 367,47	174 706,79
Gastos financieros	(21 732,23)	(28 258,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	141 024,99	928 201,02
Por operaciones de la cartera interior	(337 297,18)	302 790,99
Por operaciones de la cartera exterior	452 498,17	582 656,87
Por operaciones con derivados	25 824,00	42 753,16
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(119 409,50)	(1 548,47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	593 482,36	215 870,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	116 059,29	90 675,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	621 080,24	49 180,88
Resultados por operaciones con derivados	(143 657,17)	76 013,72
Otros	-	-
Resultado financiero	763 733,09	1 288 971,09
Resultado antes de impuestos	604 329,09	1 124 948,73
Impuesto sobre beneficios	(6 043,29)	(11 249,49)
RESULTADO DEL EJERCICIO	598 285,80	1 113 699,24

RG 27 SICAV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

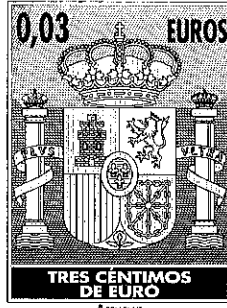
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	598 285,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	598 285,80

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 2016	5 499 152,32	964 612,54	4 451 957,30	(68 039,62)	-	-	1 113 699,24	-	-	11 961 381,78
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 499 152,32	964 612,54	4 451 957,30	(68 039,62)	-	-	1 113 699,24	-	-	11 961 381,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	598 285,80 (1 113 699,24)	-	-	598 285,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 113 699,24	-	-	-	699,24	-	-	-
Operaciones con accionistas	350 977,99	439 250,59	-	68 039,62	-	-	-	-	-	858 268,20
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 249,47)	-	-	-	-	-	-	(1 249,47)
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



CLASE 8.^a



ON2373134

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

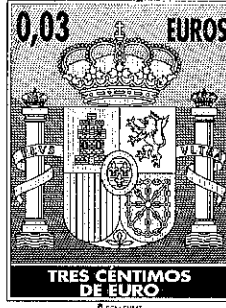
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 113 699,24
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 113 699,24

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 2015	5 419 261,39	882 938,82	3 957 679,27	-	-	-	494 999,47	-	-	10 754 878,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 419 261,39	882 938,82	3 957 679,27	-	-	-	494 999,47	-	-	10 754 878,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 113 699,24	-	-	1 113 699,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	494 999,47	-	-	-	(494 999,47)	-	-	-
Operaciones con accionistas	79 890,93	81 673,72	-	(68 039,62)	-	-	-	-	-	93 525,03
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas por costes de transacción de autocartera	-	-	(721,44)	-	-	-	-	-	-	(721,44)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5 499 152,32	964 612,54	4 451 957,30	(68 039,62)	-	-	1 113 699,24	-	-	11 961 381,78



CLASE 8.^a

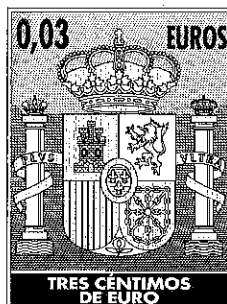


0N2373135



CLASE 8.ª

(Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad)



0N2373136

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

RG 27 SICAV, 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.

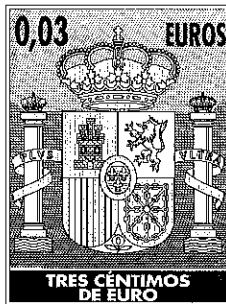
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros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

Des del 1 de enero de 2016 y hasta el 2 de junio de 2016 la gestión de la Sociedad ha estado encomendada a SOLVENTIS A.V., S.A., mientras que la administración y representación se ha encontrado 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 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.

A partir del 3 de junio de 2016 y durante el ejercicio 2017, la gestión, representación y administración de la Sociedad está encomendada a SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A., mientras que la depositaria se encuentra delegada a 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.



CLASE 8.^a



0N2373137

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

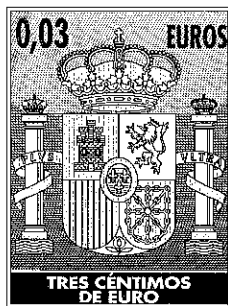
(Expresada en euros)

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.
- 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 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.



0N2373138

CLASE 8.^a

ACTIVIDAD FINANCIERA

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 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 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 2 de junio de 2016 la comisión aplicada fue del 0,10%, a partir del 3 de junio de 2016 hasta el cierre del ejercicio 2017, la comisión aplicada ha sido del 0,07%.

Adicionalmente, durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad Gestora ha percibido una comisión variable del 5% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad.

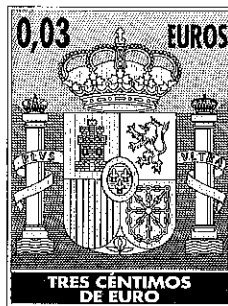
La Entidad encargada de la administración ha percibido desde el 1 de enero de 2016 y hasta el 31 de marzo de 2016 una comisión anual fija de 6.000 euros más una parte variable sobre el patrimonio medio efectivo mensual de la Sociedad, con los siguientes tramos:

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

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

Des del 1 de abril de 2016 y hasta el 31 de diciembre de 2016, Santander Fund Administration SAU, cuya administración de la Sociedad ha sido delegada, ha percibido una comisión anual del 0,06% sobre el patrimonio de la misma con un mínimo de 6.000 euros.

A partir de 1 de enero de 2017 en adelante, Solventis SGIIC SA, ha percibido una comisión anual del 0,0726% sobre el patrimonio de la misma en concepto de administración.



0N2373139

CLASE 8.^a

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

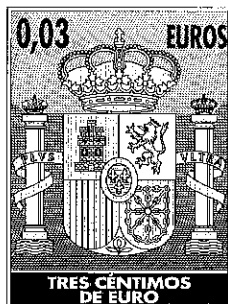
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **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.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos.
- **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.



CLASE 8.^a



0N2373140

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada 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

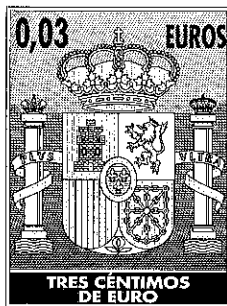
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable 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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



0N2373141

CLASE 8.^a

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

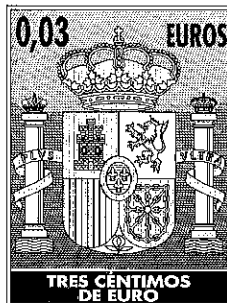
e) Estimaciones contables y corrección de errores

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 2017 y 2016.

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.



0N2373142

CLASE 8.^a

Código de Clasificación

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	598 285,80	1 113 699,24
	598 285,80	1 113 699,24
Propuesta de distribución		
Reserva legal	59 828,58	111 369,92
Reserva voluntaria	538 457,22	1 002 329,32
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
	598 285,80	1 113 699,24

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

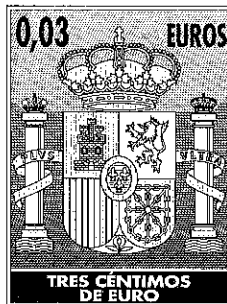
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

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



0N2373143

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

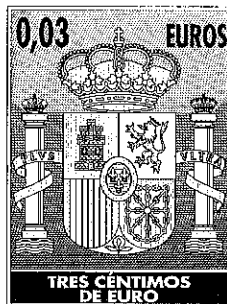
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio 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

CON CALIFICACIÓN DE



0N2373144

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

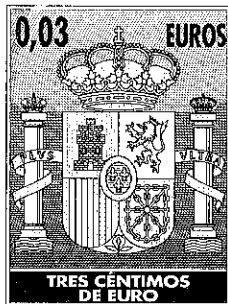
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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 iguala 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



0N2373145

CLASE 8.^a

Impuesto de Timbre de Transmisiones Patrimoniales

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

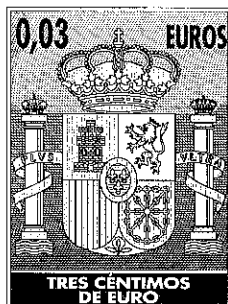
f) Instrumentos de patrimonio

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

de Clases 8.^a y 9.^a



0N2373146

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

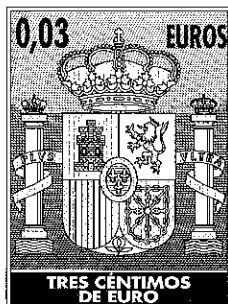
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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".



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N2373147

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

i) 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.

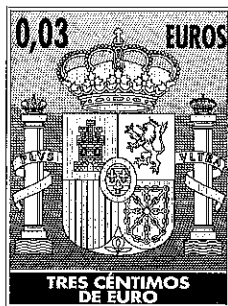
j) Operaciones de permuta financiera

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.



CLASE 8.^a

800 000 000 000



0N2373148

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 de situación, 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.

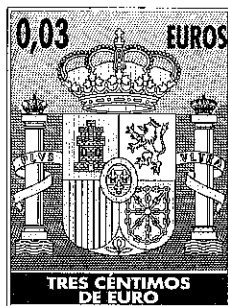
m) Acciones propias y Prima de emisión

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

Clase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica



0N2373149

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

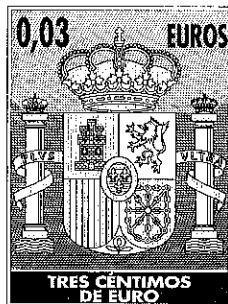
n) Valor teórico de las acciones

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.



0N2373150

CLASE 8.ª**RG 27 SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017****(Expresada en euros)**

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 2017 y 2016, es el siguiente:

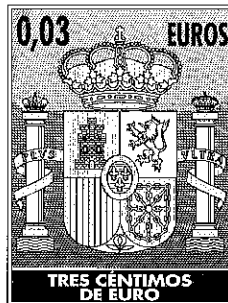
	2017	2016
Depósitos de garantía	-	184 273,69
Administraciones Públicas deudoras	45 008,43	19 742,56
Operaciones pendientes de liquidar	9 257,97	485,53
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	1 244,40
Otros	6,36	-
	54 272,76	205 746,18

El capítulo de "Depósitos de garantía" a 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Altura Markets, S.V. S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, los saldos deudores pendientes de cobro por operaciones de venta de valores.

El capítulo de "Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo" al 31 de diciembre de 2016 recoge los saldos deudores pendiente de cobro por inversiones vencidas.



0N2373151

CLASE 8.^a

[Illegible text]

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	3 340,00	11 628,93
Otros	50 881,29	72 070,77
	54 221,29	83 699,70

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

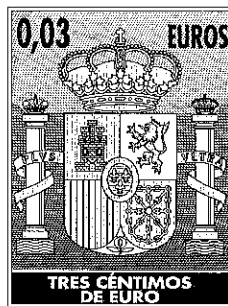
El capítulo de "Acreedores - Otros" a 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	5 244 441,05	3 823 078,30
Valores representativos de deuda	710 138,63	413 061,49
Instrumentos de patrimonio	2 594 625,69	2 591 484,89
Instituciones de Inversión Colectiva	1 939 676,73	818 531,92
Cartera exterior	7 324 449,80	7 535 754,36
Valores representativos de deuda	610 483,07	830 246,57
Instrumentos de patrimonio	5 484 407,23	4 331 691,33
Instituciones de Inversión Colectiva	1 084 629,50	2 108 492,59
Derivados	144 930,00	265 323,87
Intereses de la cartera de inversión	16 918,31	13 204,99
	12 585 809,16	11 372 037,65

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 2017. 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 2016.



0N2373152

CLASE 8.ª**RG 27 SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017****(Expresada en euros)**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., las participaciones en Fondos de Inversión españoles y los derivados, los cuales se encuentran depositados en Altura Markets, S.V. S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 422.603,99 euros a 31 de diciembre de 2017 (341.224,31 euros a 31 de diciembre de 2016).

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

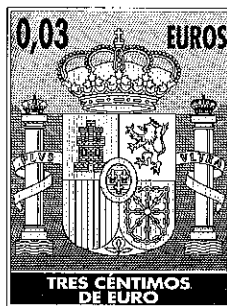
a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	3 049 151,78	350 977,99	-	3 400 129,77
	5 499 152,32	350 977,99	-	5 850 130,31

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	2 969 260,85	79 890,93	-	3 049 151,78
	5 419 261,39	79 890,93	-	5 499 152,32

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



0N2373153

CLASE 8.ª

ACCIONES DE CAPITAL

RG 27 SICAV, S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017****(Expresada en euros)**

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por el acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

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 2017 y 2016, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe de 350.977,99 y 79.890,93 euros, respectivamente, habiendo puesto en circulación 58.399 y 13.293 acciones de 6,01 euros nominales, respectivamente, totalmente suscritas y desembolsadas.

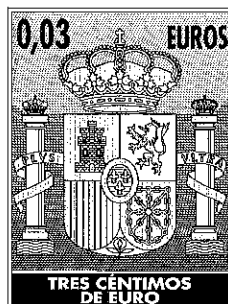
Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 350.977,99 y 79.890,93 euros, respectivamente, habiendo puesto en circulación 58.399 y 13.293 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, respectivamente.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Resultado de 2017	Otros	2017
Reserva legal	655 584,22	111 369,92	-	-	766 954,14
Reserva voluntaria	3 394 664,65	1 002 329,32	-	-	4 396 993,97
Otras reservas	401 708,43	-	-	(1 249,47)	400 458,96
Resultado del ejercicio	1 113 699,24	(1 113 699,24)	598 285,80	-	598 285,80
	5 565 656,54	-	598 285,80	(1 249,47)	6 162 692,87

	2015	Distribución resultados de 2015	Resultado de 2016	Otros	2016
Reserva legal	606 084,27	49 499,95	-	-	655 584,22
Reserva voluntaria	2 949 165,13	445 499,52	-	-	3 394 664,65
Otras reservas	402 429,87	-	-	(721,44)	401 708,43
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	494 999,47	(494 999,47)	1 113 699,24	-	1 113 699,24
	4 452 678,74	-	1 113 699,24	(721,44)	5 565 656,54



ON2373154

CLASE 8.^a

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente

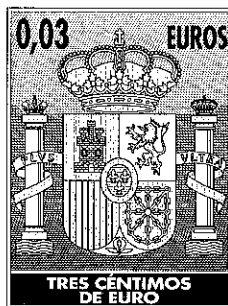
	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(68 039,62)	-
Entradas	(531 216,09)	(446 972,98)
Salidas	<u>599 255,71</u>	<u>378 933,36</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(68 039,62)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 no existen acciones propias en cartera. A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía 186.199 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>13 416 686,31</u>	<u>11 961 381,78</u>
Número de acciones en circulación	<u>973 398,00</u>	<u>909 844,00</u>
Valor teórico de la acción	<u>13,78</u>	<u>13,15</u>
Número de accionistas	<u>191</u>	<u>200</u>



0N2373155

CLASE 8.ª**RG 27 SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017****(Expresada en euros)****e) Accionistas**

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, un accionista posee acciones que representan el 33,82% y 37,39% de la cifra de capital social, respectivamente, 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.

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 2017 y 2016, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 649 875,09	19 000 853,08
	18 649 875,09	19 000 853,08

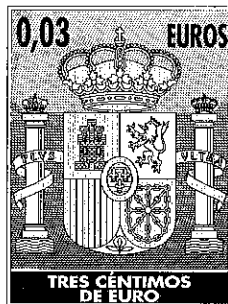
12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose 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 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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



CLASE 8.ª



0N2373156

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2017 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.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de su constitución.

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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

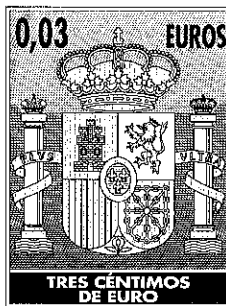
14. Otra información

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.



CLASE 8.ª



0N2373157

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 II y III se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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 2017 y 2016, ascienden a 4 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos contraídos 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 2017, se compone de 2 hombres y 2 mujeres.

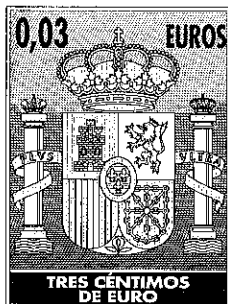
En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2017:

- 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.



CLASE 8.ª

de 0,03 a 0,04 euros



0N2373158

RG 27 SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 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 2017.

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.

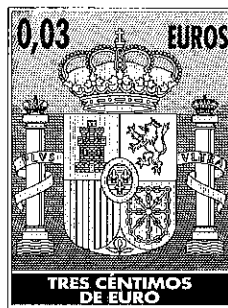
15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2017, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

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



CLASE 8.ª



0N2373159

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	301 061,32	6 616,21	309 240,51	8 179,19	ES0305039002
TOTALES Renta fija privada cotizada		301 061,32	6 616,21	309 240,51	8 179,19	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-10-31	EUR	399 926,03	4 320,26	400 898,12	972,09	XS1697899596
TOTALES Emissiones avaladas		399 926,03	4 320,26	400 898,12	972,09	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	47 748,37	-	28 575,00	(19 173,37)	ES0143416115
ACCIONES GREENALIA	EUR	176 779,48	-	214 199,58	37 420,10	ES0105293007
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	164 809,18	-	173 281,50	8 472,32	ES0184262212
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	923 010,29	-	752 042,62	(170 967,67)	ES0167733015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	77 624,23	-	74 224,49	(3 399,74)	ES0165359029
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	82 404,93	-	85 182,95	2 778,02	ES0157261019
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	156 305,73	-	271 914,50	115 608,77	ES0171996095
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	70 006,16	-	122 114,40	52 108,24	ES0147561015
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	110 112,81	-	73 432,80	(36 680,01)	ES0169501030
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	66 695,21	-	59 304,00	(7 391,21)	ES0180850416
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	65 871,25	-	108 025,02	42 153,77	ES0105630315
ACCIONES OPTIMUM RE SPAIN SOCIMI, S.A	EUR	5 184,27	-	5 990,00	805,73	ES0105174009
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	329 370,40	-	221 473,20	(107 897,20)	ES0105156006
ACCIONES APLUS SERVICES SA	EUR	160 560,73	-	183 557,00	22 996,27	ES0105022000
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	117 762,96	-	118 925,00	1 162,04	ES0132945017
ACCIONES INDITEX SA	EUR	106 722,42	-	102 383,63	(4 338,79)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 660 968,42	-	2 594 625,69	(66 342,73)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS EUROPEAN E	EUR	150 000,00	-	150 491,25	491,25	ES0117106007
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	100 000,00	-	110 407,12	10 407,12	ES0155715032
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	253 724,51	158 958,03	ES0156030134
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	344 909,27	-	322 874,69	(22 034,58)	ES0157633001
PARTICIPACIONES MADRIU ALL CAP EQUITY SI	EUR	137 129,14	-	145 714,71	8 585,57	ES0118492034
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	500 000,00	-	510 456,76	10 456,76	ES0117105009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 326 804,89	-	1 493 669,04	166 864,15	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR SIMCAV	EUR	6,45	-	8,93	2,48	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		6,45	-	8,93	2,48	
Acciones y participaciones de inversión libre						

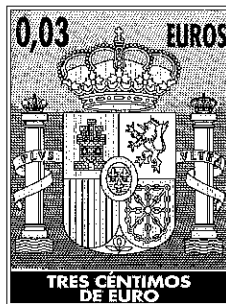
RG 27 SICAV, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	200 000,00	-	201 751,92	1 751,92	ES0176259028
PARTICIPACIONES MIGNON FIL - CLASE A	EUR	300 191,20	-	244 246,84	(55 944,36)	ES0154223004
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		500 191,20	-	445 998,76	(54 192,44)	
TOTAL Cartera Interior		5 188 958,31	10 936,47	5 244 441,05	55 482,74	



CLASE 8.^a
Inscripción

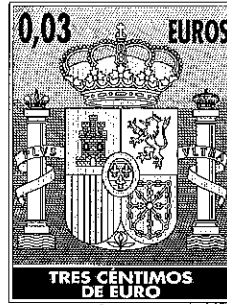


0N2373160

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

CLASE 8.^a

Código de Clasificación



0N2373161

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	2 944,51	509 317,21	13 186,68	XS1598757760
RFIJA TRAFIGURA FUNDIN 5.25 2018-11-29	EUR	96 324,00	3 037,33	101 165,86	4 841,86	XS0998182397
TOTALES Renta fija privada cotizada		592 454,53	5 981,84	610 483,07	18 028,54	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	130 894,93	-	120 256,47	(10 638,46)	FR0000060329
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	76 117,00	-	61 956,25	(14 160,75)	FR0010221234
ACCIONES STALLERGENES GREER PLC	EUR	144 181,15	-	119 265,47	(24 915,68)	GB00BZZ1RF93
ACCIONES RENAULT	EUR	225 942,97	-	241 325,16	15 382,19	FR0000131906
ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	41 605,09	-	42 075,00	469,91	GRS495003006
ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	155 806,38	-	170 668,11	14 861,73	CH0003671440
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	106 114,95	-	132 289,50	26 174,55	IE00BYT8XV33
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	212 464,22	-	238 679,89	26 215,67	IE0003864109
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	83 880,53	-	118 728,00	34 847,47	FR0000039091
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	119 276,82	-	143 846,36	24 569,54	CH0012032048
ACCIONES ATOS	EUR	43 743,96	-	85 673,10	41 929,14	FR0000051732
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	144 791,64	-	174 035,60	29 243,96	FR0000120644
ACCIONES Caltagirone SpA	EUR	122 093,70	-	115 188,01	(6 905,69)	IT0003127930
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	228 627,99	-	242 129,97	13 501,98	NL0009432491
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	39 924,66	-	71 356,01	31 431,35	GB0000456144
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	44 230,31	-	79 117,18	34 886,87	DE0006305006
ACCIONES Drägerwerk	EUR	102 440,08	-	89 435,10	(13 004,98)	DE0005550636
ACCIONES Vetropack	CHF	75 822,67	-	80 142,72	4 320,05	CH0006227612
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	163 548,74	-	192 410,88	28 862,14	CH0010645932
ACCIONES Caltagirone Edit	EUR	28 237,30	-	27 080,34	(1 156,96)	IT0001472171
ACCIONES BOLLORE	EUR	1 790,37	-	2 334,15	543,78	FR0013281847
ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	237 908,10	-	271 054,11	33 146,01	GB00B4Y7R145
ACCIONES Groupe Crit SA	EUR	74 501,56	-	107 568,84	33 067,28	FR0000036675
ACCIONES BOLLORE	EUR	346 222,51	-	404 929,98	58 707,47	FR0000039299
ACCIONES MGI Coutier SA	EUR	38 666,59	-	68 869,53	30 202,94	FR0000053027
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	86 789,19	-	141 220,00	54 430,81	FR0013204336
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	302 213,55	-	285 793,48	(16 420,07)	FR0000121501
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	100 325,36	-	168 632,75	68 307,39	FR0000124570
ACCIONES SEMAPA SOCIÉDADE DE INVESTIMENT	EUR	76 301,37	-	84 544,05	8 242,68	PTSEM0AM0004
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	136 703,86	-	177 967,11	41 263,25	FR0006174348

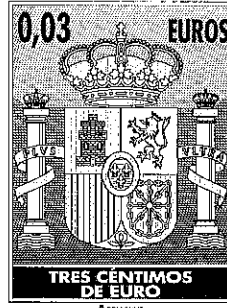
RG 27 SICAV, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	80 220,12	-	82 152,00	1 931,88	NL0000360618
ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	185 208,84	-	228 338,47	43 129,63	GB00B1QH8P22
ACCIONES Leoni	EUR	50 482,44	-	85 536,69	35 054,25	DE0005408884
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	65 176,53	-	58 232,48	(6 944,05)	DK0010244508
ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	127 768,24	-	143 969,60	16 201,36	DK0010256197
ACCIONES ASICS	JPY	49 000,10	-	39 999,97	(9 000,13)	JP3118000003
ACCIONES BELL AG	CHF	46 485,50	-	45 870,60	(614,90)	CH0315966322
ACCIONES DUFREY AG	CHF	110 040,96	-	120 088,48	10 047,52	CH0023405456
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	89 814,48	-	81 915,00	(7 899,48)	DE0005550719
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	89 305,13	-	87 398,85	(1 906,28)	CY0106002112
ACCIONES FINGERPRINT CARDS AB-B	SEK	271 952,23	-	165 971,97	(105 980,26)	SE0008374250
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	74 341,31	-	86 360,00	12 018,69	DE0006292030
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 930 963,43	-	5 484 407,23	553 443,80	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES PCTET - DIGITAL-P USD	USD	171 440,09	-	170 972,20	(467,89)	LU0101692670
PARTICIPACIONES PCTET - ROBOTICS-I USD	USD	208 021,55	-	281 568,06	73 546,51	LU1279333329
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	150 044,99	-	150 240,25	195,26	LU0348927095
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	USD	333 048,13	-	347 845,86	14 797,73	IE00BLP5S353
PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	128 681,59	-	134 003,13	5 321,54	LU1006082199
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		991 236,35	-	1 084 629,50	93 393,15	
TOTAL Cartera Exterior		6 514 654,31	5 981,84	7 179 519,80	664 865,49	



CLASE 8.^a



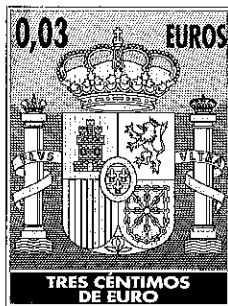
0N2373162

RG 27 SICAV, S.A.

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



CLASE 8.^a
TÍTULOS DE DEUDA



0N2373163

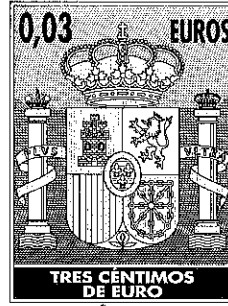
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	900 000,00	144 930,00	21/12/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		900 000,00	144 930,00	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
Compra de opciones "put"				
Emisión de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	990 000,00	79 830,00	21/12/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		990 000,00	79 830,00	
TOTALES		1 890 000,00	224 760,00	

RG 27 SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones en financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)



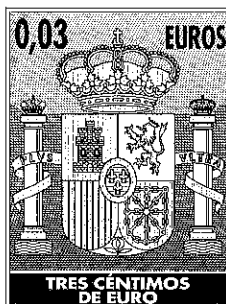
CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N2373164

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	401 415,09	9 154,02	413 061,49	11 646,40	ES0305039002
TOTALES Renta fija privada cotizada		401 415,09	9 154,02	413 061,49	11 646,40	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	66 695,21	-	68 397,28	1 702,07	ES0180850416
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	347 042,44	-	482 758,75	135 716,31	ES0171996095
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	729 596,37	-	956 780,00	227 183,63	ES0167733015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	11 977,93	-	11 166,48	(811,45)	ES0165359029
ACCIONES INDITEX SA	EUR	213 444,84	-	228 631,50	15 186,66	ES0148396007
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	93 910,69	-	128 412,90	34 502,21	ES0147561015
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	182 762,45	-	229 215,70	46 453,25	ES0105630315
ACCIONES OPTIMUM RE SPAIN SOCIMI, S.A	EUR	5 184,27	-	5 775,00	590,73	ES0105174009
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	329 370,40	-	287 347,28	(42 023,12)	ES0105156006
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	197 249,06	-	193 000,00	(4 249,06)	ES0105022000
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 177 233,66	-	2 591 484,89	414 251,23	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	219 909,27	-	180 628,69	(39 280,58)	ES0157633001
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	100 000,00	-	98 347,29	(1 652,71)	ES0155715032
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	11,12	-	16,45	5,33	ES0130123039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		319 920,39	-	278 992,43	(40 927,96)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ACCIONES Union Esp De Inv	EUR	94 766,48	-	229 239,60	134 473,12	ES0181470131
ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV SA	EUR	1,05	-	1,08	0,03	ES0176256032
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR SIMCAV	EUR	6,45	-	8,51	2,06	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		94 773,98	-	229 249,19	134 475,21	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES MIGNON FIL - CLASE A	EUR	300 191,20	-	310 290,30	10 099,10	ES0154223004
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		300 191,20	-	310 290,30	10 099,10	
TOTAL Cartera Interior		3 293 534,32	9 154,02	3 823 078,30	529 543,98	

CLASE 8.^a



0N2373165

RG 27 SICAV, S.A.

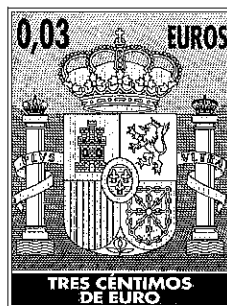
Anexo III. Cartera de inversiones en financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA TRAFIGURA FUND N5.25 2018-11-29	EUR	96 324,00	1 899,10	103 056,02	6 732,02	XS0998182397
RFIJA GRIFOLS WORLDWID 5.25 2022-04-01	USD	513 680,14	5 600,96	572 500,76	58 820,62	US398435AC17
RFIJA SPRINT NEXTEL CO 9.00 2018-11-15	USD	54 099,26	(640,09)	58 891,46	4 792,20	US852061AK63
TOTALES Renta fija privada cotizada						
		664 103,40	6 859,97	734 448,24	70 344,84	
Instrumentos de mercado monetario						
RFIJA DRAEGERWERK AGY 0.00 2049-12-29	EUR	89 814,48	(2 808,99)	95 798,33	5 983,85	DE00055550719
TOTALES Instrumentos de mercado monetario						
		89 814,48	(2 808,99)	95 798,33	5 983,85	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	56 128,99	-	77 000,00	20 871,01	FR0000039091
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	157 553,43	-	165 690,00	8 136,57	FR0006174348
ACCIONES Drägerwerk	EUR	180 036,17	-	172 811,26	(7 224,91)	DE0005550636
ACCIONES Leoni	EUR	255 136,97	-	234 512,01	(20 624,96)	DE0005408884
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	306 089,04	-	381 840,48	75 751,44	GB0000456144
ACCIONES NOVARTIS	CHF	109 623,22	-	93 312,65	(16 310,57)	CH0012005267
ACCIONES Groupe Crtt SA	EUR	158 278,02	-	213 520,00	55 241,98	FR0000036675
ACCIONES ATOS	EUR	43 743,96	-	70 776,50	27 032,54	FR0000051732
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	239 421,27	-	185 789,50	(53 631,77)	FR0010221234
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	199 022,88	-	239 129,43	40 106,55	IE00BYT8XV33
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	123 997,63	-	166 815,00	42 817,37	FR0000124570
ACCIONES BURELLE SA	EUR	84 334,24	-	122 550,00	38 215,76	FR0000061137
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	86 789,19	-	116 033,72	29 244,53	FR0013204336
ACCIONES MGI Coultier SA	EUR	118 668,39	-	178 632,30	59 963,91	FR0000053027
ACCIONES BOLLORE	EUR	59 058,91	-	39 560,15	(19 498,76)	FR0000039299
ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	104 375,24	-	106 201,50	1 826,26	FR0000060329
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	65 176,53	-	60 632,60	(4 543,93)	DK0010244508
ACCIONES STALLERGENES GREER PLC	EUR	144 181,15	-	95 697,30	(48 483,85)	GB00BZ21RF93
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	119 276,82	-	148 190,02	28 913,20	CH0012032048
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	140 674,28	-	145 322,80	4 648,52	FR0000120644
ACCIONES INTEL CORP	USD	40 253,79	-	57 215,85	16 962,06	US4581401001
ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	44 366,65	-	142 579,45	98 212,80	US35671D8570
ACCIONES BELL AG	CHF	46 485,50	-	51 158,25	4 672,75	CH0315986322
ACCIONES Vetropack	CHF	75 822,67	-	82 786,00	6 963,33	CH0006227612
ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	54 815,91	-	76 147,18	21 331,27	DK0010256197
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	147 448,50	-	186 006,00	38 557,50	DE0006305006
ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	168 050,92	-	156 622,23	(11 428,69)	GB00B1QH8P22

Anexo III. Cartera de inversiones en financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Clase 8.^a - Clases 8.^a - Clases 8.^a



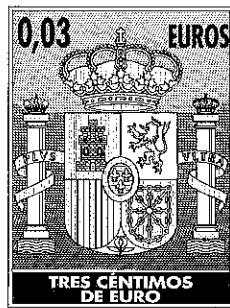
0N2373166

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	74 341,31	-	60 350,00	(13 991,31)	DE0006292030
ACCIONES OHB SE	EUR	142 305,99	-	130 299,12	(12 006,87)	DE0005936124
ACCIONES DUFY AG	CHF	110 040,96	-	114 911,63	4 870,67	CH0023405456
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	79 874,88	-	87 030,24	7 155,36	CH0010645932
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	82 174,50	-	115 600,00	33 425,50	PTCOR0AE0006
ACCIONES ASICS	JPY	49 000,10	-	56 968,16	7 968,06	JP3118000003
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 866 548,01	-	4 331 691,33	465 143,32	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	USD	231 879,63	-	266 835,34	34 955,71	IE00BLP5S353
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	USD	257 180,03	-	276 819,65	19 639,62	IE00B3TCCK10
PARTICIPACIONES EDM INTL-LATIN AMER EQ-I	USD	91 858,28	-	85 968,37	(5 889,91)	LU0995385977
PARTICIPACIONES ALKEN FUND ABSOLUTE RE	EUR	238 558,54	-	242 878,27	4 319,73	LU0866838229
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	515 375,22	-	507 737,33	(7 637,89)	LU0351545230
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	208 021,55	-	227 916,76	19 895,21	LU1279333329
PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	250 075,50	-	209 893,75	(40 181,75)	LU1006082199
PARTICIPACIONES CYGNUS UTIL INFRA RENEWA	EUR	291 735,21	-	290 443,12	(1 292,09)	IE00BWH63500
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 084 683,96	-	2 108 492,59	23 808,63	
TOTAL Cartera Exterior		6 705 149,85	4 050,98	7 270 430,49	565 280,64	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Inversión en derivados



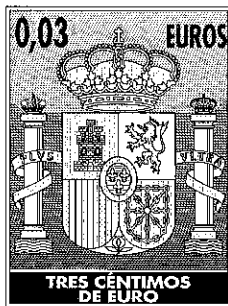
0N2373167

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	299 250,00	78 592,50	15/12/2017
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	900 000,00	122 370,00	21/12/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		1 199 250,00	200 962,50	
Emisión de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	570 000,00	160,00	20/01/2017
Opcion ING GROEP NV-CVA 100 FISICA	EUR	75 600,00	7 308,00	15/12/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		645 600,00	7 468,00	
Futuros vendidos				
Compra de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	600 000,00	620,00	20/01/2017
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	1 045 330,00	63 741,37	15/12/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		1 645 330,00	64 361,37	
Emisión de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	362 250,00	40 477,50	15/12/2017
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	1 092 845,00	47 158,64	15/12/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 455 095,00	87 636,14	
TOTALES		4 945 275,00	360 428,01	



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N2373168

RG 27 SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

1. Situación de los Mercados.

Europa parece haber tomado el rumbo correcto del crecimiento y los indicadores adelantados de actividad, en máximos de los últimos cinco años, anticipan que esa tónica se va a mantener los próximos meses. Esto, unido al repunte de la inflación, ha llevado a replantear si el Banco Central Europeo (BCE) debe empezar a plegar velas. Lo que sí es un hecho es que Mario Draghi comenzará a reducir la compra de bonos a partir de enero de 2018, pero de ahí a una potencial subida de tipos, queda todavía camino por recorrer. Sea como fuere, esta retirada de estímulos no supone pisar el pedal del freno sino ir soltando poco a poco el acelerador.

Por su parte, en Europa durante este año 2017 se ha desvelado una de las incógnitas que se tenía desde inicio de año: el resultado de las elecciones francesas. Con Le Pen fuera de juego, la estabilidad europea parece afianzarse, con el permiso de las elecciones italianas en marzo y el adecuado progreso en las negociaciones de Reino Unido con la Unión Europea. Esto, junto con el cambio de discurso por parte del BCE, ha potenciado la subida del euro hasta la cota de los 1.2 dólares por euro.

En EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reciente reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo puede incrementar los beneficios empresariales y animar la inversión, pero que en el largo plazo podrías tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal afronta un cambio en la presidencia que pasa de Janet Yellen a Jerome Powell. Con todo, se espera un tono continuista en la política monetaria estadounidense, siendo el escenario central tres subidas de tipos durante el año 2018.

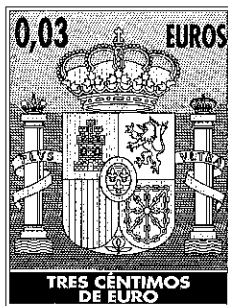
El ciclo económico sigue pues, su ritmo. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, las elecciones en países como Italia, Brasil o México, la implementación de las políticas de Trump, posibles conflictos geopolíticos y la senda que toman las materias primas tras un 2017 espectacular.

En Europa se nota la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos cercanos al 5% desde el 2015, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.471 mil millones de euros a diciembre de 2017. La política del banco parece que comienza a cambiar. Y quizá, en la reunión de enero matice que el crecimiento será menor.



CLASE 8.^a

COLECCIÓN DE SELLOS



0N2373169

RG 27 SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

La inflación ha hecho ya acto de presencia, aunque ha ido disminuyendo a medida que han ido pasando los meses. Las curvas de tipos de la mayoría de países han ido a la par en un movimiento de ida (hacia abajo) y vuelta (hacia arriba) que las ha dejado muy cerca de los niveles de cierre de año. Por su parte la prima de riesgo española ha aumentado, en especial por la situación catalana, y en diciembre se situó en 110 puntos básicos. Los diferenciales de crédito, en cambio, se han reducido de manera constante a lo largo del semestre. La renta variable en Europa se ha revalorizado durante el segundo semestre un +2,16% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho en un +10,32% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2017 ha sido de +4,84%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2016 era de 13,15 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2017 de 13,78 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC se ha incrementado un 12,17%. Pasando de 11.961.381,78 euros a 31 de diciembre de 2016 a 13.416.686,31 euros a 31 de diciembre de 2017.

La IIC ha cerrado el año 2017 con 191 accionistas titulares de 973.398 acciones. El año 2017, el número de accionistas ha disminuido un 4,50% (9 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

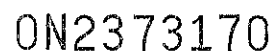
3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

3.1. Renta Variable.- El peso de la renta variable ha aumentado hasta el 73,48% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (63,16%) así como de posiciones en fondos de renta variable (9,83%) y en productos derivados (0,49%).

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".

Al cierre del ejercicio 2017, los sectores de mayor relevancia son: Salud (17,69%), Consumo Discrecional (13,48%) e Industriales (10,97%).

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 (5,61%), SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE RETURN, F.I. (3,82%), Grifols 3,2% 01/05/2025 (3,82%) y Greenalia 6,75% 31/10/2022 (3,02%).

**RG 27 SICAV, S.A.**

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.

Al cierre del ejercicio 2017, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: Call XEUR - EUROSTOXX 3000 (21/12/2018); Call XEUR - EUROSTOXX 3300 (21/12/2018).

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

Las IIC en las que invierte la Sicav son SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE RETURN, F.I.; SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, FI; MIGNON FIL - A; Intervalor Acciones Internacio; Laguna Negra FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Nordea 1 - Climate and Environment BI EUR; Candriam Equities L Biotech IH; Old Mutual - Inv Absolute Return A\$A; Pictet - Digital USD; Pictet - Robotics I USD.

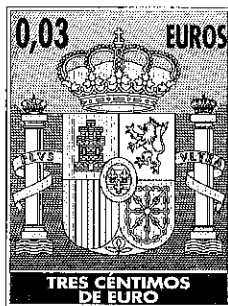
Por otro, la inversión muy diversificada en bonos corporativos en el corto-medio plazo.

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 semestre, se encuentra invertida en un 73.48% en Renta Variable.



CLASE 8.^a

REGISTRO DE MARCAS



0N2373171

RG 27 SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 21,31% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 4,73 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte esta muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. El 9,96% 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 se ha mantenido en niveles anormalmente bajos, con lo que pensamos que ésta deberá subir. 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 16x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente alto.

Con el foco en los resultados de cierre del año, el mercado espera que se confirmen las mejoras iniciadas hace un año. Es por ello que podemos ver incrementos en el mercado de renta variable. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atento a la esperada retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la carrera a la sucesión de la presidencia de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

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

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior al cierre del ejercicio.

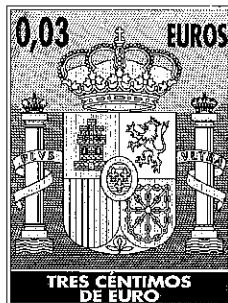
7. Gastos de investigación y desarrollo.

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N2373172

RG 27 SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

8. Adquisición de Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

9. Información sobre medio ambiente

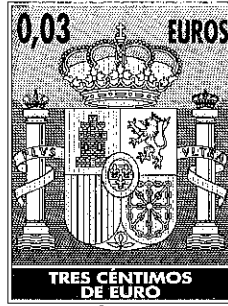
Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene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



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Ley 1/2007



0N2373173

RG 27 SICAV, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de RG 27 SICAV, S.A., en fecha 30 de marzo de 2018, 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 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

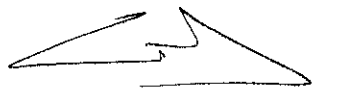
FIRMANTES:



María Garçon Rebés



Guillermo Alfaro Bau



Carlos Masdevall Garçon



Núria Garçon Rebés