

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



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 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes 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 2018. 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., 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 2018, 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones</i> 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 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. 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 2018, 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 2018 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:

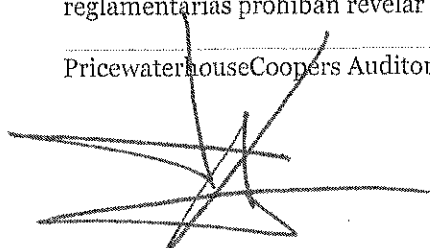
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Ramón Aznar Pascua (15414)

26 de abril de 2019

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

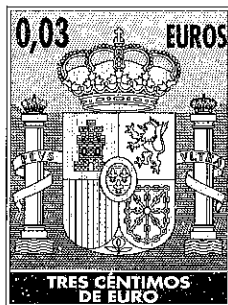
PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 N° 20/19/00916
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018

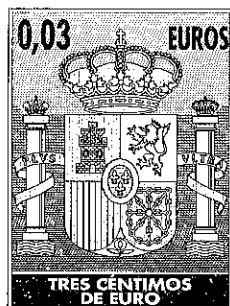


ON6150373

CLASE 8.^aClase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica**RG 27 S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 491 414,44	13 550 737,60
Deudores	91 582,12	54 272,76
Cartera de inversiones financieras	11 046 798,78	12 585 809,16
Cartera interior	4 688 819,68	5 244 441,05
Valores representativos de deuda	726 681,41	710 138,63
Instrumentos de patrimonio	2 513 706,08	2 594 625,69
Instituciones de Inversión Colectiva	1 448 432,19	1 939 676,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 347 313,02	7 324 449,80
Valores representativos de deuda	491 650,98	610 483,07
Instrumentos de patrimonio	5 006 900,53	5 484 407,23
Instituciones de Inversión Colectiva	764 811,51	1 084 629,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	83 950,00	144 930,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 666,08	16 918,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	590,85	590,85
Tesorería	352 442,69	910 064,83
TOTAL ACTIVO	11 491 414,44	13 550 737,60

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

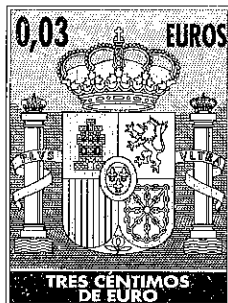


ON6150374

CLASE 8.^aEspecial de la Clase 8.^a**RG 27 S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 461 156,71	13 416 686,31
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 461 156,71	13 416 686,31
Capital	5 871 051,12	5 850 130,31
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 450 660,71	1 403 863,13
Reservas	6 160 975,76	5 564 407,07
(Acciones propias)	(1 211 251,87)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(810 279,01)	598 285,80
(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	30 257,73	134 051,29
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 351,36	54 221,29
Pasivos financieros	-	-
Derivados	15 906,37	79 830,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 491 414,44	13 550 737,60
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	2 313 864,00	1 890 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 209 200,00	900 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	104 664,00	990 000,00
Otras cuentas de orden	18 628 954,28	18 649 875,09
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 628 954,28	18 649 875,09
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 942 818,28	20 539 875,09

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON6150375

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018****(Expresada en euros)**

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 675,23	680,11
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(125 846,10)	(160 084,11)
Comisión de gestión	(95 682,98)	(127 832,19)
Comisión de depositario	(8 931,10)	(9 138,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 232,02)	(23 113,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(124 170,87)	(159 404,00)
Ingresos financieros	204 782,12	170 367,47
Gastos financieros	(14 722,34)	(21 732,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 178 702,34)	141 024,99
Por operaciones de la cartera interior	(21 371,86)	(337 297,18)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 108 325,11)	452 498,17
Por operaciones con derivados	(49 005,37)	25 824,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 546,04)	(119 409,50)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	307 080,46	593 482,36
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	234 670,94	116 059,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	36 049,17	621 080,24
Resultados por operaciones con derivados	36 360,35	(143 657,17)
Otros	-	-
Resultado financiero	(686 108,14)	763 733,09
Resultado antes de impuestos	(810 279,01)	604 329,09
Impuesto sobre beneficios	-	(6 043,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(810 279,01)	598 285,80

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(810 279,01)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(810 279,01)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5 850 130,31	1 403 863,13	5 564 407,07	-	-	-	598 285,80	-	-	- 13 416 686,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 850 130,31	1 403 863,13	5 564 407,07	-	-	-	598 285,80	-	-	- 13 416 686,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	598 285,80	-	-	-	(810 279,01)	-	-	(810 279,01)
Operaciones con accionistas	20 920,81	46 797,58	-	(1 211 251,87)	-	-	(598 285,80)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 717,10)	-	-	-	-	-	-	(1 143 533,48)
										(1 717,11)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5 871 051,12	1 450 660,71	6 160 975,76	(1 211 251,87)	-	-	(810 279,01)	-	-	- 11 461 156,71



CLASE 8.^a



ON6150376

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

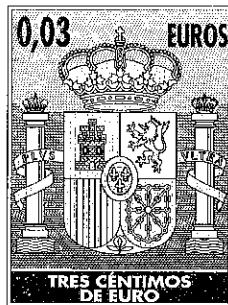
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	598 285,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	598 285,80

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	-	-	598 285,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 113 699,24	-	-	-	(1 113 699,24)	-	-	-
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

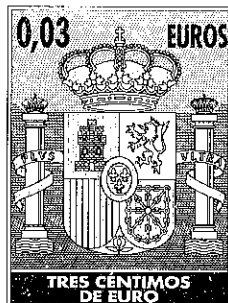


0N6150377



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON6150378

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

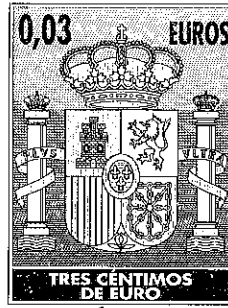
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones,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

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



CLASE 8.^a

ANEXO 1



0N6150379

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

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

(Expresada en euros)

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

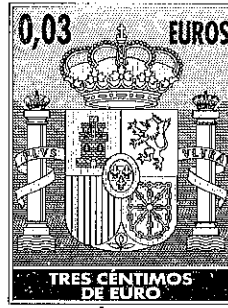
La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.



CLASE 8.^a

ANEXO 1



ON6150380

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

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

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, Solventis SGIIC SA, ha percibido de la Sociedad una comisión anual del 0,0726% sobre el patrimonio de la misma en concepto de administración.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad percibió devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascendieron a 31 de diciembre de 2018 y 2017 a 1.675,23 y 680,11 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

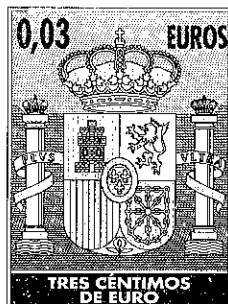
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



ON6150381

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

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

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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

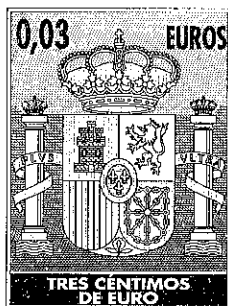
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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



CLASE 8.^a

RENTAS DE RENDIMIENTO



ON6150382

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

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

(Expresada en euros)

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, 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

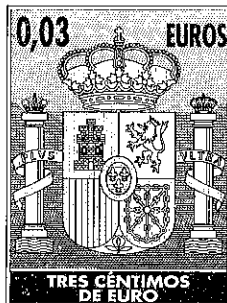
En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles 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 2018 y 2017.

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.

CLASE 8.^a



0N6150383

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(810 279,01)	598 285,80
	(810 279,01)	598 285,80
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	59 828,58
Reserva voluntaria	-	538 457,22
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(810 279,01)	-
	(810 279,01)	598 285,80

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.

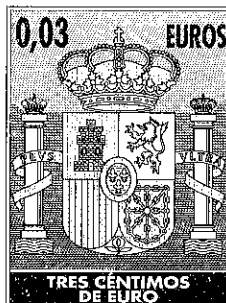
c) Deudores

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

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



ON6150384

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

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

(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.

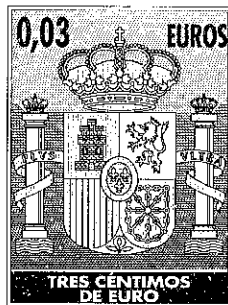
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio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

Clase 8.ª



0N6150385

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

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

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores 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.

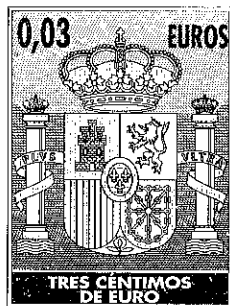
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



0N6150386

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

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

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

(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.

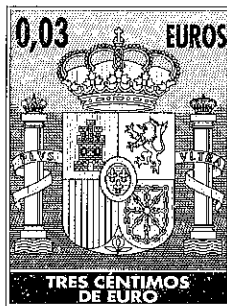
f) Instrumentos de patrimonio

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

CLASE 8.^a



ON6150387

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

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

(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.

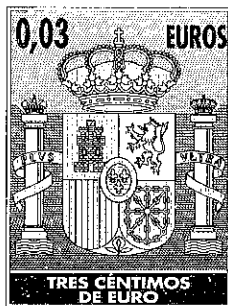
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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



CLASE 8.^a

Clase 8.^a del C.I.F.



ON6150388

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

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

(Expresada en euros)

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

i) Cesiones 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.



0N6150389

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

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

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

(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.

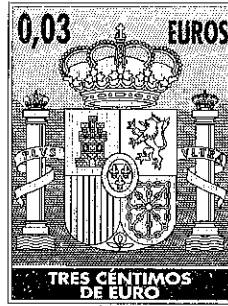
m) Acciones propias y Prima de emisión

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

GRUPO DE EMPRESAS



0N6150390

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

n) Valor teórico de las acciones

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

o) Impuesto sobre beneficios

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

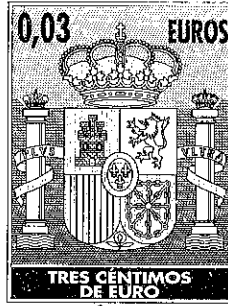
Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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



CLASE 8.^a

del Estado



ON6150391

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

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

(Expresada en euros)

5. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	20 955,56	-
Administraciones Públicas deudoras	65 441,80	45 008,43
Operaciones pendientes de liquidar	5 178,26	9 257,97
Otros	6,50	6,36
	91 582,12	54 272,76

El capítulo de "Depósitos de garantía" a 31 de diciembre de 2018 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 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, los saldos deudores pendientes de cobro por operaciones de venta de valores y los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

6. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	300,00	9 383,29
Otros	14 051,36	44 838,00
	14 351,36	54 221,29

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 recoge retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 se incluía el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y administración pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a

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



ON6150392

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

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	4 688 819,68	5 244 441,05
Valores representativos de deuda	726 681,41	710 138,63
Instrumentos de patrimonio	2 513 706,08	2 594 625,69
Instituciones de Inversión Colectiva	1 448 432,19	1 939 676,73
Cartera exterior	6 347 313,02	7 324 449,80
Valores representativos de deuda	491 650,98	610 483,07
Instrumentos de patrimonio	5 006 900,53	5 484 407,23
Instituciones de Inversión Colectiva	764 811,51	1 084 629,50
Derivados	83 950,00	144 930,00
Intereses de la cartera de inversión	10 666,08	16 918,31
	11 046 798,78	12 585 809,16

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 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., excepto los derivados, los cuales se encuentran depositados en Altura Markets S.V., S.A.

8. Tesorería

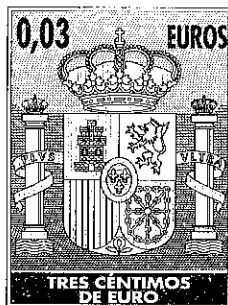
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 332.545,44 y 422.603,99 euros, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON6150393

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

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

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

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

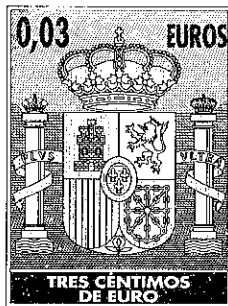
	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	3 049 151,78	350 977,99	-	3 400 129,77
	5 499 152,32	350 977,99	-	5 850 130,31

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

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, 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 2018 y 2017, la Sociedad procedió a realizar emisiones de capital estatutario, por un importe de 20.920,81 y 350.977,99 euros, respectivamente, habiendo puesto en circulación 3.481 y 58.399 acciones de 6,01 euros nominales, respectivamente, totalmente suscritas y desembolsadas.



ON6150394

CLASE 8.^a

[Línea de código de barras]

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

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

(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

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

	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

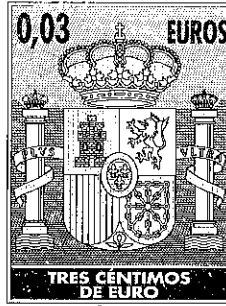
La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es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

Al 31 de diciembre de 2018 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.^a

Impuesto de Sociedades



ON6150395

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

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	-	(68 039,62)
Entradas	(2 535 825,65)	(531 216,09)
Salidas	1 324 573,78	599 255,71
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 211 251,87)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía 86.617 acciones propias en cartera.

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

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>11 461 156,71</u>	<u>13 416 686,31</u>
Número de acciones en circulación	<u>890 262</u>	<u>973 398</u>
Valor teórico por acción	<u>12,87</u>	<u>13,78</u>
Número de accionistas	<u>192</u>	<u>191</u>

e) Accionistas

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

Al cierre del ejercicio 2017, un accionista, persona física, posee acciones que representan el 33,82% 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.



ON6150396

CLASE 8.^a

CAPITAL NOMINAL

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

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

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 628 954,28	18 649 875,09
	18 628 954,28	18 649 875,09

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

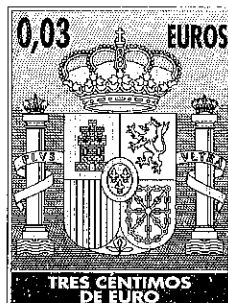
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.ª

gastos de explotación



ON6150397

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

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

(Expresada en euros)

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

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

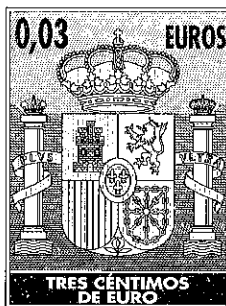
Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 4 miles de euros, en ambos casos.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N6150398

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

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	2	2	-	
	2	2	-	

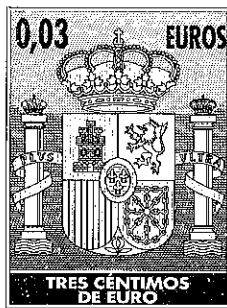
En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2018:

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



CLASE 8.ª

que incluya el valor



ON6150399

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

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

(Expresada en euros)

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2018 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2018, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.ª

Capital Index



ON6150400

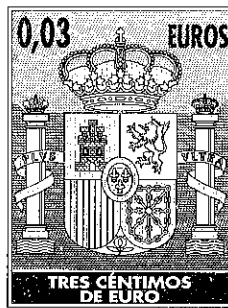
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.75 2019-07-29	EUR	100 353,77	2 117,61	101 610,39	1 256,62	ES0305039002
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 353,77	2 117,61	101 610,39	1 256,62	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	399 926,03	6 643,14	400 091,66	165,63	XS1697899596
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	100 020,00	(1 506,95)	105 031,39	5 011,39	XS1861336250
TOTALES Emissiones avaladas		499 946,03	5 136,19	505 123,05	5 177,02	
Valores no cotizados - RF						
RFIJA VOZTELECOM SISTE 4.42 2025-12-31	EUR	119 985,25	29,21	119 947,97	(37,28)	ES00VOZT0011
TOTALES Valores no cotizados - RF		119 985,25	29,21	119 947,97	(37,28)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	82 404,59	-	75 789,00	(6 615,59)	ES0184262212
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	84 304,76	-	32 700,00	(51 604,76)	ES0169501030
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	766 075,17	-	535 612,34	(230 462,83)	ES0167733015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	101 373,52	-	98 024,04	(3 349,48)	ES0165359029
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	93 838,60	-	109 725,60	15 887,00	ES0157261019
ACCIONES INDITEX SA	EUR	106 722,42	-	78 783,75	(27 938,67)	ES0148396007
ACCIONES GREENALIA	EUR	128 760,14	-	462 973,30	334 213,16	ES0105293007
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	47 748,37	-	26 600,00	(21 148,37)	ES0143416115
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	190 268,69	-	262 210,44	71 941,75	ES0171996095
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	103 454,78	-	141 096,64	37 641,86	ES0105630315
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	160 889,68	-	173 187,77	12 298,09	ES0105229001
ACCIONES OPTIMUM RE SPAIN SOCIMI, S.A	EUR	5 184,27	-	6 050,00	865,73	ES0105174009
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	203 000,00	-	210 000,00	7 000,00	ES0105156006
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	160 560,73	-	157 753,20	(2 807,53)	ES0105022000
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	117 762,96	-	88 750,00	(29 012,96)	ES0132945017
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	51 684,93	-	54 450,00	2 765,07	ES0147561015
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 404 033,61	-	2 513 706,08	109 672,47	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	235 273,59	140 507,11	ES0156030134
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	186 514,74	-	145 312,00	(41 202,74)	ES0157633001
PARTICIPACIONES MADRIU ALL CAP EQUITY SI	EUR	137 129,14	-	123 991,80	(13 137,34)	ES0118492034
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	500 000,00	-	486 208,88	(13 791,12)	ES0117105009
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	100 000,00	-	85 365,70	(14 634,30)	ES0155715032
PARTICIPACIONES ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V.	EUR	199 659,32	-	162 233,63	(37 425,69)	ES0108942030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 218 069,68	-	1 238 385,60	20 315,92	

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



CLASE 8.ª

Código de Clasificación



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

ON6150401

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



CLASE 8.ª

CÓDIGO DE BARRAS



ON6150402

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	3 383,07	491 650,98	(4 479,55)	XS1598757760
TOTALES Renta fija privada cotizada		496 130,53	3 383,07	491 650,98	(4 479,55)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DE LA RUE PLC	GBP	83 508,62	-	54 931,86	(28 576,76)	GB00B3DGH821
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	65 227,14	-	64 131,39	(1 095,75)	US02079K1079
ACCIONES FINGERPRINT CARDS AB-B	SEK	178 819,38	-	103 072,66	(75 746,72)	SE0008374250
ACCIONES Drägerwerk	EUR	131 619,30	-	73 969,04	(57 650,26)	DE0005550636
ACCIONES HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	EUR	179 266,95	-	98 982,47	(80 284,48)	DE0007314007
ACCIONES BAIKOWSKI SAS	EUR	38 574,08	-	37 301,40	(1 272,68)	FR0013384369
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	70 617,85	-	74 796,99	4 179,14	CH0038863350
ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	190 799,43	-	136 401,20	(54 398,23)	FR0004180537
ACCIONES Caltagirone SpA	EUR	122 093,70	-	87 020,76	(35 072,94)	IT0003127930
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	74 341,31	-	46 240,00	(28 101,31)	DE0006292030
ACCIONES LNA SANTE	EUR	126 563,98	-	115 407,50	(11 156,48)	FR0004170017
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	89 814,48	-	54 825,00	(34 989,48)	DE0005550719
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	101 410,41	-	53 188,90	(48 241,51)	BMG067231032
ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	41 605,09	-	37 638,00	(3 967,09)	GRS495003006
ACCIONES Camoco Corp	USD	152 662,39	-	163 341,26	10 678,87	CA13321L1085
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	198 506,83	-	138 128,78	(60 378,05)	BMG173841013
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	148 783,40	-	124 879,65	(23 903,75)	NL0010877643
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	242 222,69	-	262 487,33	20 264,64	CY0106002112
ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	231 812,71	-	152 446,68	(79 366,03)	GB00B4Y7R145
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	72 833,38	-	61 348,76	(11 484,62)	CH0043238366
ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	92 320,85	-	82 171,20	(10 149,65)	FR0000060329
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	86 789,19	-	133 238,00	46 448,81	FR0013204336
ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	157 194,38	-	146 519,09	(10 675,29)	IT0000080447
ACCIONES AKWELL	EUR	38 666,59	-	32 892,30	(5 774,29)	FR0000053027
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	115 815,50	-	120 483,99	4 668,49	FR0000121501
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	436 017,46	-	398 025,38	(37 992,08)	NL0000360618
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	208 038,42	-	205 989,20	(2 049,22)	IE0003864109
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	157 794,71	-	216 186,00	58 391,29	FR0000039091
ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	203 312,01	-	142 217,66	(61 094,35)	CH0003671440
ACCIONES ATOS	EUR	44 944,16	-	51 251,16	6 307,00	FR0000051732
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	195 354,63	-	198 667,40	3 312,77	GB00000456144

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

CLASE 8.^a

Código de Clasificación



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BOLLORÉ	EUR	317 762,11	-	289 565,50	(28 196,61)	FR0000039299
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	123 487,22	-	122 592,22	(895,00)	GB00B24CGK77
ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	134 111,49	-	125 200,21	(8 911,28)	BMG850801025
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	149 518,84	-	158 080,70	8 561,86	FR0000120644
ACCIONES RENAULT	EUR	395 155,40	-	284 041,85	(111 113,55)	FR0000131906
ACCIONES STALLERGENES GREER PLC	EUR	133 380,36	-	81 079,50	(52 300,86)	GB00BZ21RF93
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	76 301,37	-	62 238,10	(14 063,27)	PTSEM0AM0004
ACCIONES Caltagirone Edit	EUR	28 237,30	-	21 985,60	(6 251,70)	IT0001472171
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	169 668,57	-	193 955,84	24 287,27	NL0009432491
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 804 953,68	-	5 006 900,53	(798 053,15)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	170 299,85	-	165 331,87	(4 967,98)	IE00BYPCT7S51
PARTICIPACIONES PICTET - DIGITAL-I USD	USD	173 279,26	-	165 193,53	(8 085,73)	LU0101689882
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	138 322,30	-	175 717,12	37 394,82	LU1279333329
PARTICIPACIONES QUADRG IN GRANTIA ANPHO	EUR	125 037,46	-	127 389,07	2 351,61	LU1627598250
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	150 044,99	-	131 179,92	(18 865,07)	LU0348927095
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		756 983,86	-	764 811,51	7 827,65	
TOTAL Cartera Exterior		7 058 068,07	3 383,07	6 263 363,02	(794 705,05)	

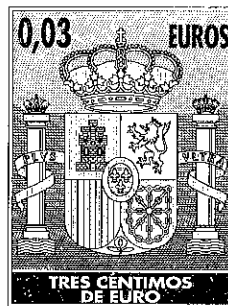
ON6150403

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

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



CLASE 8.^a
Clase 8.ª de la Clasificación de Ingresos y Gastos



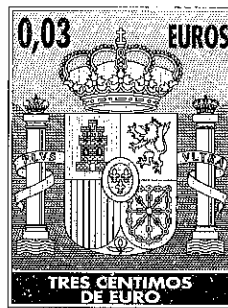
ON6150404

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

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

CLASE 8.^a

Código 8.03



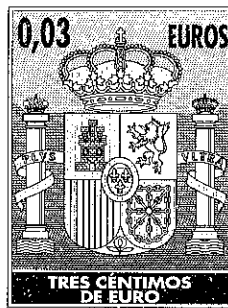
ON6150405

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 APPLUS 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

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

CLASE 8.^a

2017-12-31



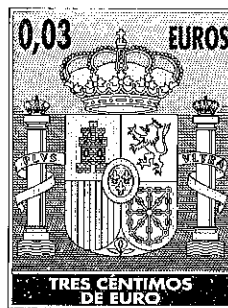
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		6,45	-	8,93	2,48	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	200 000,00	-	201 751,92	1 751,92	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	

ON6150406

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

CLASE 8.^a

Código de Clasificación



ON6150407

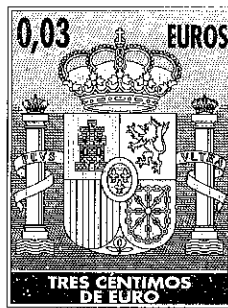
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	2 944,51	509 317,21	13 186,68	XS1598757760
RFIJA TRAFIGURA FUNDIN 5.25 2018-11-29	EUR	96 324,00	3 037,33	101 165,86	4 841,86	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)	GB00BZ21RF93
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	IE00BYTBXV33
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	GB00000456144
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	44 230,31	-	79 117,18	34 886,87	DE0006305006
ACCIONES Dragenwerk	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 SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	76 301,37	-	84 544,05	8 242,68	PTSEM0AM00004

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



CLASE 8.ª

Código de Clasificación



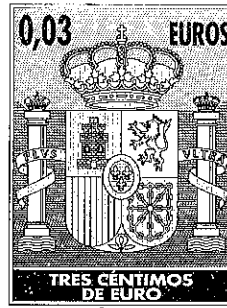
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	136 703,86	-	177 967,11	41 263,25	FR0006174348
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	80 220,12	-	82 152,00	1 931,88	NL0000360618
ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	185 208,84	-	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 PICTET - DIGITAL-P USD	USD	171 440,09	-	170 972,20	(467,89)	LU0101692670
PARTICIPACIONES PICTET - 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	

ON6150408

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



CLASE 8.^a



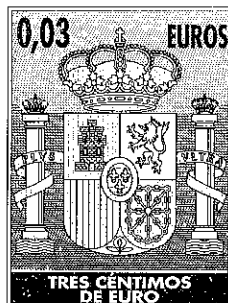
0N6150409

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 0,00	



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON6150410

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

1. Situación de los Mercados.

Europa ha continuado durante el 2018 con su rumbo de crecimiento positivo, pese a que las dudas acerca del mismo han hecho acto de presencia. En la primera mitad del año la inflación hizo un amago de recuperación, sin embargo, hemos visto como se enfriaba de nuevo en la última parte del año. Aun con todo el BCE ha decidido replegar velas, reduciendo el ritmo del QE en primera instancia, para darlo por finalizado en diciembre de 2018, eso sí seguirá reinvertiendo los vencimientos de los bonos y deja la puerta abierta a más estímulos si fuera necesario. Además, una potencial subida de tipos de interés ha sido pospuesta hasta el último trimestre de 2019 e incluso ya en 2020. La finalización de las compras llevadas a cabo por el BCE no supone pisar el freno sino levantar poco a poco el pie del acelerador.

Durante el año 2018 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían a comienzos de año, sirva como ejemplo el Brexit que todavía está encima de la mesa. Además, hemos visto como aparecían nuevas incertidumbres en el panorama político europeo tales como la crisis de confianza en Italia debido a la incertidumbre que rodea a su nuevo gobierno, las protestas llevadas a cabo por los “chalecos amarillos” en Francia o el paso a un lado que ha dado Angela Merkel en Alemania. Todo ello ha sido el caldo de cultivo perfecto para que los extremismos afiancen sus posiciones en ciertos países. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,15.

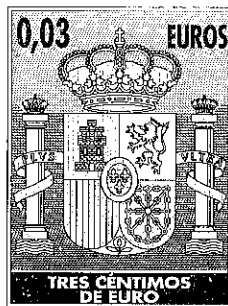
Mientras en EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reciente reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo ha incrementado los beneficios empresariales, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Durante estos últimos meses, Trump se enfrentó a las elecciones “intermedias”, en las que perdió una de las dos cámaras, lo que le complicará pasar algunas leyes en los próximos meses o aprobar el presupuesto de 2019 mismamente. Entre tanto, la Reserva Federal subió cuatro veces los tipos de interés en 2018 y se espera que no lo haga en 2019, si bien este escenario podría cambiar en función de los datos económicos que se presenten a lo largo del año.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aranceles cruzados entre EEUU y China en ciertos productos, aunque tras la tregua pactada en diciembre entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a negociar un nuevo tratado comercial. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica en China han impactado en las cuentas de diversas compañías. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales en 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense y por ende su imagen pública.



CLASE 8.^a

OPCIÓN ORDINARIA



ON6150411

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

El ciclo económico sigue su ritmo, en una fase más madura que hace unos meses y con ciertas incertidumbres. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y su ansiado muro mexicano, las consecuencias de la guerra comercial, la desaceleración de la economía china, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante 2019.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos alrededor del 3,7%, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.694 mil millones de euros a diciembre de 2018. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 5% a los actuales 3,7%.

La inflación había hecho acto de presencia a comienzos de año, pero poco a poco ha vuelto a niveles inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se ha tensionado, y a finales de diciembre se situó en 116 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han ampliado a lo largo del año. La renta variable en Europa ha bajado durante el año 2018 un -12.92% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un -6.24% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2018 ha sido de -6,60%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2017 era de 13,78 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2018 de 12,87 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC se ha disminuido un 15,18%. Pasando de 13.416.686,31 euros a 31 de diciembre de 2017 a 11.461.156,71 euros a 31 de diciembre de 2018.

La IIC ha cerrado el año 2018 con 192 accionistas titulares de 890.262 acciones/participaciones. El número de accionistas/participaciones ha incrementado un 0,52% (1 accionista) respecto al cierre del ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera

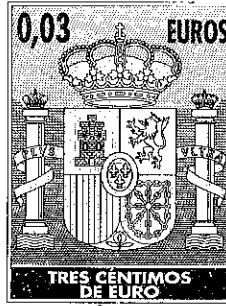
3.1. Renta Variable.- A lo largo del ejercicio, el peso de la renta variable ha aumentado hasta el 78,34% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (70,17%) así como de posiciones en fondos de renta variable (7,57%) y en productos derivados (0,59%).

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".



CLASE 8.^a

LA CLASE 8.^a DEL C.I.T.



ON6150412

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

A cierre del 2018, los sectores de mayor relevancia son: Salud (16,85%), Materiales (12,21%) e Industriales (10,21%).

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 (4,70%), Grifols 3,2% 01/05/2025 (4,34%), SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE RETURN, F.I. (4,29%) y Greenalia, S.A. (4,06%).

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

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

Al cierre del ejercicio, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: Put XEUR - Henkel Put 84 (20/09/2019); Call XEUR - EUROSTOXX 3100 (17/12/2021); Call SX7E - Euro Stoxx Bank C110 (20/12/19); CALL XNYSE-TSLA1/20C400 (17/01/2020).

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 4,8%.

- 3.3. Inversiones en otras IIC.-** Al final del año 2018, la Sicav mantiene exposición en otras IIC, donde el 7,57% del patrimonio está en IIC de Renta Variable, un 1,73% en IIC de Renta Fija y un 5,4% en IIC de inversión alternativa.

Las IIC en las que invierte la Sicav son SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE RETURN, F.I.; Intervalor Acciones Internacio; Laguna Negra FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Nordea 1 - Climate and Environment BI EUR; Quadriga Investors - Grantia A; UTI India Dynamic Equity - USD RDR; Pictet - Digital I USD; Pictet - Robotics I USD.

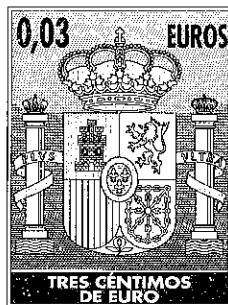
- 3.4. Renta Fija.-** La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 12,45% cuyo reparto es un 1,73% en IIC de Renta Fija y el resto en activos directos de renta fija.

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



CLASE 8.^a

Clase de valores de renta variable



ON6150413

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

4. Posicionamiento/Riesgo Actual

El mayor riesgo al que está expuesta a 31 de diciembre de 2018 la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, se encuentra invertida en un 78,34% en Renta Variable.

A 31 de diciembre de 2018, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 21,09% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 0,3 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte esta muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. El 4,34% del patrimonio está en activos non-investment grade, el 0,91% del patrimonio está en activos investment grade y el 5,53% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación ya que no supone ningún emisor no gobierno, más de un 5% del patrimonio.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible

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

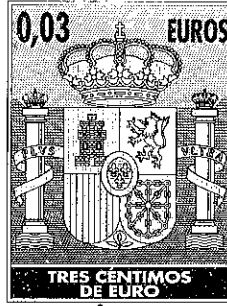
Con el foco en los resultados de final de año, el mercado ha rebajado notablemente sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa positiva será más que bienvenida. Es por ello que podemos ver incrementos en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera mejores resultados de los que ya anticipa o tan solo en línea a los esperados. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos a la retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la subida de tipos por parte 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.



CLASE 8.^a

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



ON6150414

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

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.

8. Adquisición de Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía 86.617 acciones propias en cartera.

9. Información sobre medio ambiente

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

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON6150415

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de RG 27 S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, 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 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:

MARÍA GARÇON REBÉS
Presidenta Consejera

GUILLERMO ALFARO BAU
Consejero

CARLOS MASDEVALL GARÇON
Secretario Consejero

NÚRIA GARÇON REBÉS
Consejera