

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de RG 27, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de RG 27, S.I.C.A.V., S.A., al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

22 de abril de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORS, S.L.

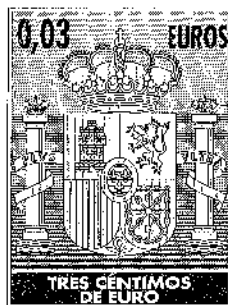
Any 2013 Núm. 20/13/05127
CÒPIA GRATUÏTA

Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



0L3739354

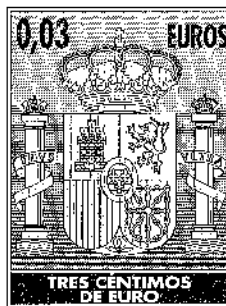
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 581 510,21	6 535 430,23
Deudores	137 299,14	75 226,87
Cartera de inversiones financieras	7 059 726,79	6 177 413,99
Cartera interior	1 588 348,35	2 655 147,43
Valores representativos de deuda	38 830,41	1 421 606,39
Instrumentos de patrimonio	471 492,88	88 687,60
Instituciones de Inversión Colectiva	1 060 525,06	1 094 856,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	49 996,91
Derivados	17 500,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 463 704,12	3 499 254,75
Valores representativos de deuda	1 480 561,39	980 333,40
Instrumentos de patrimonio	2 153 708,08	2 122 635,90
Instituciones de Inversión Colectiva	1 829 434,65	394 662,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 623,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 674,32	23 011,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	384 484,28	282 789,37
TOTAL ACTIVO	7 581 510,21	6 535 430,23



CLASE 8.^a



0L3739355

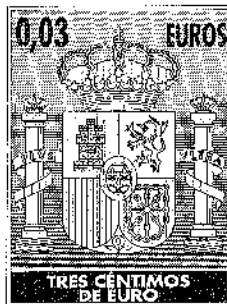
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 487 504,37	6 516 345,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 487 504,37	6 516 345,37
Capital	4 839 013,92	4 839 013,92
Partícipes	-	-
Prima de emisión	269 339,19	258 752,38
Reservas	3 176 689,66	3 177 486,16
(Acciones propias)	(253 073,93)	(650 656,98)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 108 250,11)	(406 781,14)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	563 785,64	(701 468,97)
(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	94 005,84	19 084,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	89 005,84	19 084,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 000,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 581 510,21	6 535 430,23
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	996 950,00	1 002 241,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	118 750,00	1 002 241,21
Compromisos por operaciones cortas de derivados	878 200,00	-
Otras cuentas de orden	20 553 366,37	37 421 892,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 660 991,48	37 230 986,08
Pérdidas fiscales a compensar	892 374,89	190 905,92
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 550 316,37	38 424 133,21



CLASE 8.^a



OL3739356

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

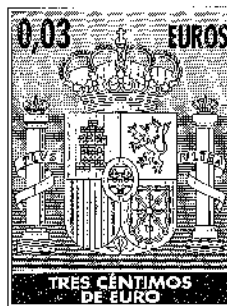
	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(98 841,83)	(101 238,04)
Comisión de gestión	(70 257,77)	(72 113,92)
Comisión de depositario	(7 022,55)	(7 224,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 561,51)	(21 899,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(98 841,83)	(101 238,04)
Ingresos financieros	121 094,06	172 951,88
Gastos financieros	(9 533,66)	(18 268,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	570 407,40	(349 989,93)
Por operaciones de la cartera interior	38 997,04	(19 107,91)
Por operaciones de la cartera exterior	534 333,95	(329 891,38)
Por operaciones con derivados	(2 923,59)	(990,64)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10 076,90	10 648,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(29 417,23)	(415 572,99)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	46 256,19	22 932,61
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(92 674,08)	(535 256,43)
Resultados por operaciones con derivados	17 000,66	96 750,83
Otros	-	-
Resultado financiero	662 627,47	(600 230,93)
Resultado antes de impuestos	563 785,64	(701 468,97)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	563 785,64	(701 468,97)

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L3739357

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	563 785,64
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	563 785,64

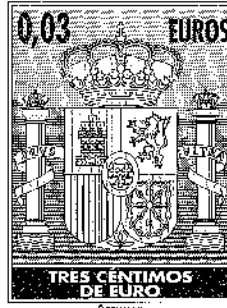
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	4 839 013,92	258 752,38	3 177 486,16	(650 656,98)	(406 781,14)	-	(701 468,97)	-	-	6 516 345,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 839 013,92	258 752,38	3 177 486,16	(650 656,98)	(406 781,14)	-	(701 468,97)	-	-	6 516 345,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	563 785,64	-	-	563 785,64
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(701 468,97)	-	701 468,97	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	10 586,81	-	397 583,05	-	-	-	-	-	408 169,86
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(796,50)	-	-	-	-	-	-	(796,50)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 839 013,92	269 339,19	3 176 689,66	(253 073,93)	(1 108 250,11)	-	563 785,64	-	-	7 487 504,37

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL3739358

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (701 468,97)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (701 468,97)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4 839 013,92	254 878,73	3 162 569,86	(332 716,57)	(631 329,63)	-	249 498,32	-	-	7 531 914,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 839 013,92	254 878,73	3 162 569,86	(332 716,57)	(631 329,63)	-	249 498,32	-	-	7 531 914,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(701 468,97)	-	-	(701 468,97)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	24 949,83	-	224 548,49	-	(249 498,32)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	3 873,65	-	(317 940,41)	-	-	-	-	-	(314 066,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(33,53)	-	-	-	-	-	-	(33,53)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4 839 013,92	258 752,38	3 177 486,16	(660 656,98)	(406 781,14)	-	(701 468,97)	-	-	6 516 345,37



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0L3739359

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 Barcelona, calle Pedro y Pons 9-11.

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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a SOLVENTIS A.V., S.A., mientras que la administración se encuentra delegada a RBC Investor Services Activos, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad RBC Investor Services España, S.A.U. Dicha entidad debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

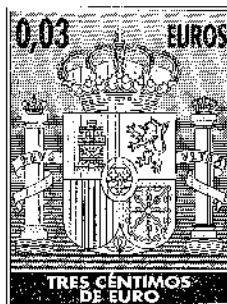
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 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 III



0L3739360

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

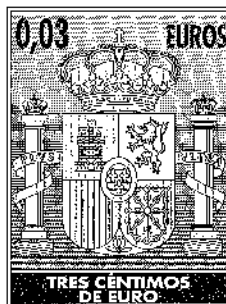
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- 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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- 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 3% 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. Durante el ejercicio 2011 y hasta el 21 de diciembre de 2012, la comisión fue del 1,00%, fecha en la que pasa a ser del 1,25%.



CLASE 8.^a



0L3739361

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Adicionalmente la Entidad encargada de la administración ha percibido en los ejercicios 2012 y 2011 una comisión anual fija de 6.000 euros más una parte variable en función del patrimonio medio efectivo mensual de la Sociedad, con los siguientes tramos:

Desde 0 hasta 150 millones de euros:	0,06%
A partir de 150 millones de euros:	0,05%

b) Gestión del riesgo

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

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

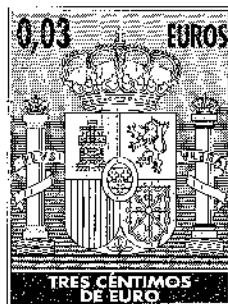
- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

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



CLASE 8.^a

10011111



0L3739362

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

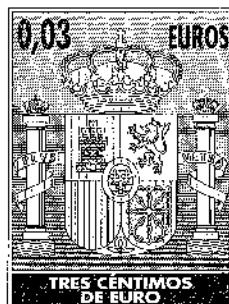
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



OL3739363

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2012, 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. Aún 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 2012 y 2011.

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



0L3739364

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>563 785,64</u>	<u>(701 468,97)</u>
	<u>563 785,64</u>	<u>(701 468,97)</u>
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	56 378,56	-
Resultados negativos ejercicios anteriores	<u>507 407,08</u>	<u>(701 468,97)</u>
	<u>563 785,64</u>	<u>(701 468,97)</u>

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.

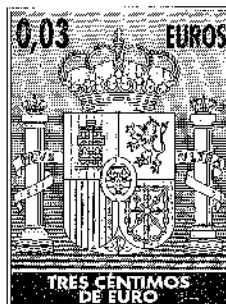
b) Principio del devengo

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.



CLASE 8.^a

A del 11/2011



0L3739365

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L3739366

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

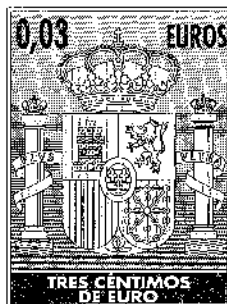
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en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

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

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



CLASE 8.ª



0L3739367

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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, cualquiera 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".



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



0L3739368

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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.

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.

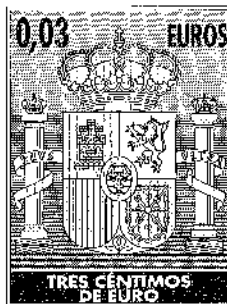
h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0L3739369

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

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.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV).

i) 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.

j) 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".



CLASE 8.^a



0L3739370

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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.

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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.

l) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



0L3739371

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	10 200,00	33 387,43
Administraciones Públicas deudoras	49 500,94	39 014,53
Otros	77 598,20	2 824,91
	<u>137 299,14</u>	<u>75 226,87</u>



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL3739372

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	17 915,17	39 014,53
Hacienda pública deudora por devolución de impuestos de ejercicios anteriores	31 585,77	-
	49 500,94	39 014,53

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	-	6 974,81
Operaciones pendientes de liquidar	76 588,47	-
Otros	12 417,37	12 110,05
	89 005,84	19 084,86

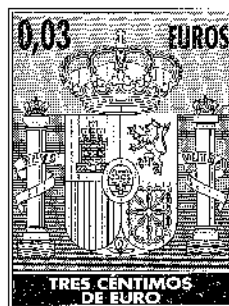
El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2011 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L3739373

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	1 588 348,35	2 655 147,43
Valores representativos de deuda	38 830,41	1 421 606,39
Instrumentos de patrimonio	471 492,88	88 687,60
Instituciones de Inversión Colectiva	1 060 525,06	1 094 856,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	49 996,91
Derivados	17 500,00	-
Cartera exterior	5 463 704,12	3 499 254,75
Valores representativos de deuda	1 480 561,39	980 333,40
Instrumentos de patrimonio	2 153 708,08	2 122 635,90
Instituciones de Inversión Colectiva	1 829 434,65	394 662,45
Derivados	-	1 623,00
Intereses de la cartera de inversión	7 674,32	23 011,81
	7 059 726,79	6 177 413,99

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 2012. 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 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.



CLASE 8.ª

7.511.100.000



OL3739374

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 62.071,04 euros a 31 de diciembre de 2012 (275.182,91 euros a 31 de diciembre de 2011).

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	4 207 000,00	(1 756 999,46)	-	2 450 000,54
Capital estatutario	632 013,92	1 756 999,46	-	2 389 013,38
	4 839 013,92	-	-	4 839 013,92

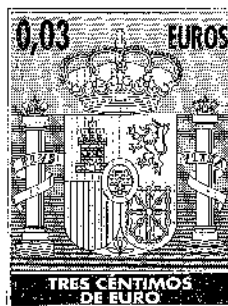
	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario	632 013,92	-	-	632 013,92
	4 839 013,92	-	-	4 839 013,92

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



CLASE 8.^a

21 06 1 41 98



0L3739375

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

Durante el ejercicio 2012 se ha modificado las cifras del capital social inicial y del capital estatutario máximo, sin modificar la cifra de capital en circulación, todo ello, mediante la anulación de las acciones correspondientes y sin devolución de aportaciones a los socios. El capital social inicial se reduce en 1.756.999,46 euros y el capital estatutario máximo en 17.569.994,60 euros.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

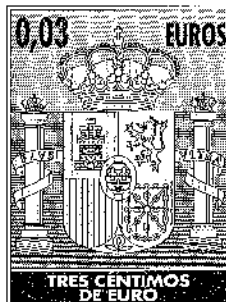
	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	416 879,36	-	-	-	416 879,36
Reserva voluntaria	2 354 571,02	-	-	-	2 354 571,02
Otras reservas	406 035,78	-	-	(796,50)	405 239,28
Resultado de ejercicios anteriores	(406 781,14)	(701 468,97)	-	-	(1 108 250,11)
Resultado del ejercicio	(701 468,97)	701 468,97	563 785,64	-	563 785,64
	2 069 236,05	-	563 785,64	(796,50)	2 632 225,19

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	391 929,53	24 949,83	-	-	416 879,36
Reserva voluntaria	2 354 571,02	-	-	-	2 354 571,02
Otras reservas	406 069,31	-	-	(33,53)	406 035,78
Resultado de ejercicios anteriores	(631 329,63)	224 548,49	-	-	(406 781,14)
Resultado del ejercicio	249 498,32	(249 498,32)	(701 468,97)	-	(701 468,97)
	2 770 738,55	-	(701 468,97)	(33,53)	2 069 236,05



CLASE 8.^a

17-01-10-08



0L3739376

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(650 656,98)	(332 716,57)
Entradas	(320 708,02)	(569 674,79)
Salidas	<u>718 291,07</u>	<u>251 734,38</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(253 073,93)</u>	<u>(650 656,98)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 27.042 y 70.047 acciones propias en cartera, respectivamente.

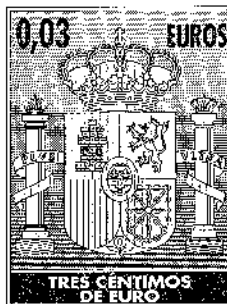
d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>7 487 504,37</u>	<u>6 516 345,37</u>
Número de acciones en circulación	<u>778 118,00</u>	<u>735 116,00</u>
Valor teórico por acción	<u>9,62</u>	<u>8,86</u>
Número de accionistas	<u>178</u>	<u>176</u>



CLASE 8.^a



0L3739377

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011, 1 accionista posee acciones que representan el 46,88% y 51,82% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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 2012 y 2011, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 660 991,48	37 230 986,08
Pérdidas fiscales a compensar	892 374,89	190 905,92
	<u>20 553 366,37</u>	<u>37 421 892,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



0L3739378

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 892.374,89 euros, de las cuales se compensaran la base imponible del ejercicio 2012 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, a excepción de la compensación de las bases imponibles de ejercicios anteriores.

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.

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

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Al tratarse de una entidad 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.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



0L3739379

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 5 miles de euros gastos e IVA incluidos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012, se compone de dos hombres y dos mujeres.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades de Capital los Consejeros han comunicado a la Sociedad:

- Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.
- Las participaciones directas o indirectas, al 31 de diciembre de 2012, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostenten:

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA
Maria Garçon Rebes	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	4.828	0,52%	-	-
Maria Garçon Rebes	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Maria Garçon Rebes	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	13.509	0,30%	-	-
Maria Garçon Rebes	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	11	0,00%	-	-
Maria Garçon Rebes	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	15.949	2,78%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Solventis A.V., S.A.	5.057	9,70%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	100	0,02%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	4.080	0,44%	-	-



CLASE 8.^a



0L3739380

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA
Guillermo Alfaro Bau	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	7.885	0,43%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	52.799	1,18%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Solventis A.V., S.A.	9.250	17,75%	-	-
Núria Garçon Rebes	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	4.050	0,43%	-	-
Núria Garçon Rebes	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Núria Garçon Rebes	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	17.199	3,00%	-	-
Javier Garçon Rebes	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Javier Garçon Rebes	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	1.026	0,18%	-	-

- c) Que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propias o ajena del mismo, análogo o complementario genero de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad con las siguientes excepciones

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	CARGO / FUNCIÓN
Maria Garçon Rebes	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Vicepresidente
Carlos Masdevall Garçon	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero Secretario
Carlos Masdevall Garçon	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero Secretario
Carlos Masdevall Garçon	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Solventis A.V., S.A.	E.S.I.	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Guillermo Alfaro Bau	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Guillermo Alfaro Bau	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Guillermo Alfaro Bau	Solventis A.V., S.A.	E.S.I.	Consejero



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OL3739381

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

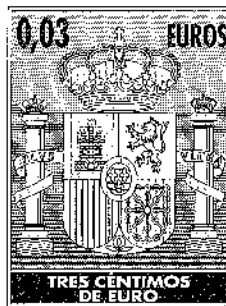
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Adicionalmente, los Consejeros han confirmado que, y según la información de la que tienen conocimiento, las personas vinculadas a ellos a los efectos del Artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital ostentan las siguientes participaciones accionariales directas o indirectas en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostenten:

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA	CARGO / FUNCIÓN
Maria Garçon Rebes	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	32.835	3,52%	29.000	3,11%	
Maria Garçon Rebes	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	11	0,00%	1	0,00%	
Maria Garçon Rebes	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	62.037	1,39%	310	0,01%	
Maria Garçon Rebes	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	14	0,00%	-	-	
Maria Garçon Rebes	Solventis A.V., S.A.	5.057	9,70%	-	-	
Maria Garçon Rebes	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	37.668	6,57%	10.000	1,74%	
Carlos Masdevall Garçon	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	22.417	2,41%	39.150	4,20%	
Carlos Masdevall Garçon	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	2	0,00%	
Carlos Masdevall Garçon	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	69.540	1,56%	311	0,01%	
Carlos Masdevall Garçon	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	16	0,00%	1	0,00%	
Carlos Masdevall Garçon	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	16.291	2,84%	0	0,00%	
Guillermo Alfaro Bau	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	171.424	18,40%	474	0,05%	
Guillermo Alfaro Bau	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1.459.895	79,84%	1.001	0,05%	
Guillermo Alfaro Bau	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	567.538	12,74%	36.240	0,81%	
Guillermo Alfaro Bau	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	-	-	
Javier Garçon Rebes	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	33.223	3,57%	29.000	3,11%	
Javier Garçon Rebes	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	11	0,00%	1	0,00%	
Javier Garçon Rebes	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	48.031	1,08%	310	0,01%	
Javier Garçon Rebes	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	22	0,00%	0	0,00%	
Javier Garçon Rebes	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	52.290	9,12%	10.000	1,74%	
Núria Garçon Rebes	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	31.858	3,42%	29.000	3,11%	
Núria Garçon Rebes	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	10	0,00%	1	0,00%	



CLASE 8.^a



0L3739382

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA	CARGO / FUNCIÓN
Núria Garçon Rebes	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	57.994	1,30%	310	0,01%	
Núria Garçon Rebes	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	22	0,00%	0	0,00%	
Núria Garçon Rebes	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	36.317	6,34%	10.000	1,74%	

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2012, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

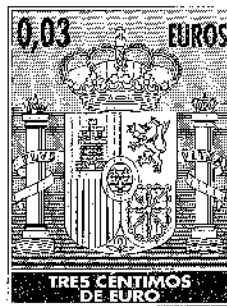
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

Artículo 8.º



0L3739383

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACIONES CAJA MADRID VTO 0,98% 2016-10-17	EUR	38 830,41
TOTALES Renta fija privada cotizada		38 830,41
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	101 900,00
ACCIONES ALTIA CONSULTORES, S.A.	EUR	157 601,28
ACCIONES SOCIEDAD ANONIMA DAMIM	EUR	84 576,60
ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	76 400,00
ACCIONES GRIFOLS SA - B (AMPLIACION 12/12)	EUR	1 640,00
ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	49 375,00
TOTALES Acciones admitidas cotización		471.492,88
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA,	EUR	201 885,87
ACCIONES UNION ESPA?OLA DE INVERSIONES, S.A., SIC	EUR	173 680,02
ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	10,43
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		375 576,32
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		
ACCIONES SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.	EUR	316 174,13
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR, SICAV, S.A.	EUR	6,46
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		316 180,59
Acciones y participaciones de inversión libre		
PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURA	EUR	100 994,35
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENTABIL ABSOL	EUR	267 773,80
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		368 768,15
TOTAL Cartera Interior		1 588 348,35

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L3739384

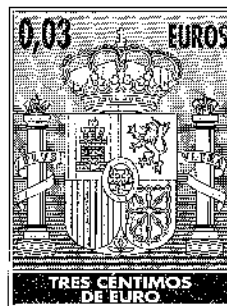
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Deuda pública		
BONOS CANADIAN GOVERNMENT VT 1,50% 2013-11-01	CAD	229 287,99
BONOS CANADIAN GOVERNMENT VT 1,75% 2013-03-01	CAD	191 499,16
BONOS SWEDISH GOVERNMENT VTO 1,48% 2013-08-30	SEK	115 533,18
BONOS AUSTRALIAN GOVERNMENT 5,50% 2013-12-15	AUD	205 023,02
TOTALES Deuda pública		741 343,35
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACIONES GRIFOLS INC VTO 8,07% 2018-02-01	USD	209 552,30
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 6,35% 2016-06-20	USD	125 864,24
BONOS FCC VTO 30/10/2014 6,52% 2014-10-30	EUR	92 630,36
BONOS DANONE VTO 27/11/2017 1,12% 2017-11-27	EUR	100 584,57
TOTALES Renta fija privada cotizada		528 611,47
Instrumentos de mercado monetario		
LETRAS NORWEGIAN T-BILL VTO 1,40% 2013-09-18	NOK	210 606,57
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		210 606,57
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	109 898,43
ACCIONES STALLERGENES	EUR	86 000,00
ACCIONES STATOIL ASA	NOK	170 243,34
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	81 117,51
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	101 606,78
ACCIONES DANONE	EUR	74 857,50
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO (PG)	USD	128 638,01
ACCIONES COPPER MOUNTAIN MINING CORP	CAD	104 437,83
ACCIONES JOYOU AG	EUR	92 700,00
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	71 302,53
ACCIONES BAUER AG	EUR	115 920,00

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L3739385

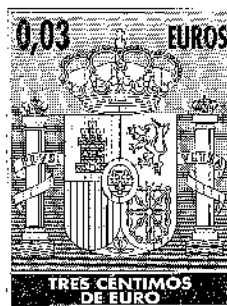
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES VALEO	EUR	105 001,65
ACCIONES PDL BIOPHARMA INC	USD	106 866,75
ACCIONES AGEAS - STRIP WPR	EUR	0,17
ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSS	CHF	152 418,89
ACCIONES SIEMENS	EUR	102 750,00
ACCIONES ALSTOM NEW	EUR	180 810,00
ACCIONES TOTAL SA	EUR	78 020,00
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	129 604,35
ACCIONES DSV A/S	DKK	78 112,80
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	83 401,54
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 153 708,08
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES PICTET EUR SHRTRM HI YLD-I	EUR	200 513,90
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US SH DUR HY-A	USD	155 263,49
PARTICIPACIONES FRANK TEMP U.S. OPP-I-ACC\$	USD	150 255,72
PARTICIPACIONES JB ABSOLUTE RETURN BOND FD-C	EUR	101 765,47
PARTICIPACIONES SEYOND VOLATILITE ACTION-IC	EUR	188 978,20
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	205 381,24
PARTICIPACIONES JPM INV-INC OPPOR-A=A	EUR	204 123,41
PARTICIPACIONES FRANK INV ASIA GR-A ACC	USD	100 321,08
PARTICIPACIONES PIMCO DIV INC FD-INS HGD AC	EUR	271 638,33
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS N-11SM EP-BS A	USD	251 193,81
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 829 434,65
TOTAL Cartera Exterior		5 463 704,12

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido/Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado			
Compra de opciones "call"			
OPCION TELEFONICA 100,00	EUR	118 750,00	20/12/2013
TOTALES Compra de opciones "call"		118 750,00	
Otros compromisos de compra			
GARANTIA EUR	EUR	10 200,00	1/01/2013
TOTALES Otros compromisos de compra		10 200,00	
Futuros vendidos			
FUTURO BUND01/2022 100000,00 FISICA	EUR	728 200,00	8/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		728 200,00	
Compra de opciones "put"			
Emisión de opciones "call"			
OPCION TELEFONICA 100,00	EUR	150 000,00	20/12/2013
TOTALES Emisión de opciones "call"		150 000,00	
TOTALES		1 007 150,00	

0L3739386

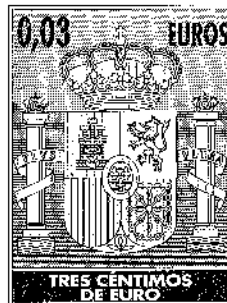
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

2011-11-30



0L3739387

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
Deuda pública		
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM.[4,69% 2041-07-30	EUR	168 124,25
DEUDA GENERALITAT DE CATALUN 4,24% 2012-05-02	EUR	134 392,47
BONOS DEL ESTADO EM. 16/01/0 3,89% 2012-10-31	EUR	201 518,08
TOTALES Deuda pública		504 034,80
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACIONES CRITERIA CAIXAC 4,11% 2014-11-20	EUR	97 571,59
TOTALES Renta fija privada cotizada		97 571,59
Adquisición temporal de activos con Depositario		
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM.[0,300% 2012-01-02	EUR	820 000,00
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		820 000,00
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES SOCIEDAD ANONIMA DAMM	EUR	88 687,60
TOTALES Acciones admitidas cotización		88 687,60
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA,	EUR	201 662,30
ACCIONES UNION ESPA?OLA DE INVERSIONES, S.A., SIC	EUR	159 883,25
PARTICIPACIONES ACCURATE GLOBAL ASSETS, FIL	EUR	337 908,87
ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	10,19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		699 464,61
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		
ACCIONES SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.	EUR	203 991,68
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR, SICAV, S.A.	EUR	6,01
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		203 997,69
Acciones y participaciones de inversión libre		
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENTABIL ABSOL	EUR	97 555,19
PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURA	EUR	93 839,04

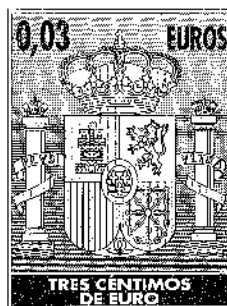
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

grupos 1 y 2



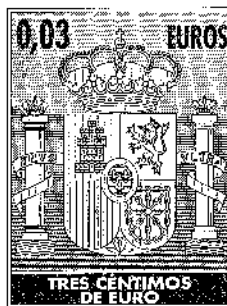
Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		191 394,23
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		
DEPOSITO(C)/C EUR BANCA MARCH 2012-03-17	EUR	49 996,91
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		49 996,91
TOTAL Cartera Interior		2 655 147,43

0L3739388

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Valor razonable



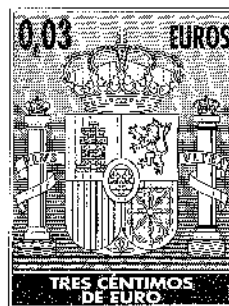
0L3739389

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Deuda pública		
OBLIGACIONES NETHERLANDS GOV 4,99% 2012-07-15	EUR	257 767,42
TOTALES Deuda pública		257 767,42
Renta fija privada cotizada		
BONOS BASF SE VTO 08/10/2012 3,74% 2012-10-08	EUR	153 466,51
BONOS FCC VTO 30/10/2014 6,48% 2014-10-30	EUR	171 121,23
TOTALES Renta fija privada cotizada		324 587,74
Instrumentos de mercado monetario		
LETRAS NORWEGIAN T-BILL VTO 1,19% 2012-09-19	NOK	191 643,24
LETRAS CANADA T-BILL VTO 25/10,75% 2012-10-25	CAD	206 335,00
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		397 978,24
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	138 418,72
ACCIONES NOBLE CORP	USD	116 778,72
ACCIONES FORTIS - STRIP VVPR	EUR	3,33
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	85 300,25
ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSS	CHF	78 578,48
ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	68 865,00
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	97 225,44
ACCIONES BELGACOM SA	EUR	72 720,00
ACCIONES ASTRAZENEC A PLC	GBP	142 463,78
ACCIONES STATOIL ASA	NOK	178 165,98
ACCIONES PDL BIOPHARMA INC	USD	143 751,44
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	85 941,77
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	177 378,46
ACCIONES CITIGROUP INC - NEW	USD	111 836,30
ACCIONES ALSTOM NEW	EUR	175 725,00

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES RWE AG	EUR	120 030,15
ACCIONES SIEMENS	EUR	92 425,00
ACCIONES GAP INC	USD	91 753,61
ACCIONES LUNDBECK A/S	DKK	145 274,47
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 122 635,90
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS ASIAN SPEC SITS	USD	146 727,33
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LATIN AMERICA EQUITI	USD	192 134,84
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		338 862,17
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		
PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRASHORT LEHMAN-ETF	USD	55 800,28
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		55 800,28
TOTAL Cartera Exterior		3 497 631,75

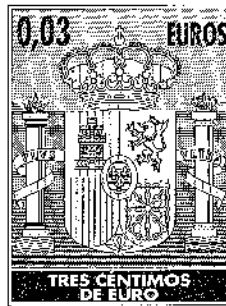
0L3739390

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



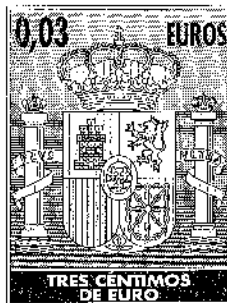
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido /Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado			
Futuros vendidos			
FUTURO EURO 125000,00	USD	1 002 241,22	19/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		1 002 241,22	
TOTALES		1 002 241,22	

0L3739391



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL3739392

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

1. Situación de los Mercados

La primera mitad de 2012 se ha observado el nerviosismo que ha presidido los mercados durante el presente año. La mayoría de índices, en especial el alemán, empezaban el año con fuertes subidas, que se vieron reducir a medida que terminaba el semestre.

El optimismo empezó a entrar en el mercado a medida que se iban presentando datos macroeconómicos de desempleo en Estados Unidos y Alemania y a medida que se iban destapando los acuerdos adoptados para evitar la quiebra y el colapso de la economía griega, y con ella la europea. Las herramientas empleadas fueron la segunda inyección de capital por parte del Banco Central a los bancos de la Zona Euro y la aceptación de Grecia de las recomendaciones realizadas en Bruselas para obtener las ayudas.

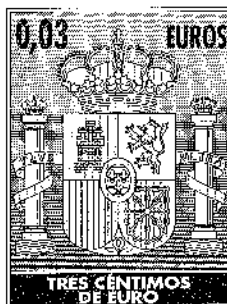
Como consecuencia, las primas de riesgo de España e Italia se relajaron, cosa que aprovechó España para financiar casi todas las necesidades financieras del año. No obstante, parece que no fueron suficientes para apaciguar los mercados y la fuga hacia activos sin riesgo se acentuó en el segundo trimestre. Esto implicó que la prima de riesgo española sobrepasara niveles de los 550 puntos básicos y obligara al gobierno a implementar recortes para poder frenar el déficit. Entre las propuestas cabe resaltar el incremento de la presión fiscal tanto a productos (incremento del IVA) como recortes en sueldo de funcionarios. Estas medidas para ser efectivas pensamos que deberían ir de una reducción más que proporcional de la presión fiscal al trabajador (reducción del IRPF) para hacer una devaluación fiscal y ser más competitivos que nuestros socios europeos. De no hacerlo, la curva de Laffer sería totalmente aplicable a nuestro país. Dicha curva indica que en determinados momentos un tipo impositivo mayor hace reducir la actividad y por tanto, reducir la recaudación.

En el terreno macroeconómico el semestre ha estado marcado por un tiempo inestable. A principios de año, el mal tiempo se trasladaba a España mientras los claros se situaban en el país heleno con la salida del partido político pro Europa. Los nubarrones que situaron la prima española a 350 puntos básicos a final del primer trimestre se transformaron en tempestad a finales del semestre después de alcanzar niveles de 550 puntos básicos. Esta situación fue propiciada por la demanda de 100.000 millones de euros por parte de España para rescatar al sistema financiero.

A pesar que Europa pretende ahuyentar el mal tiempo con buenas intenciones parece que el mercado no se las termina de creer al prever que no serán tan rápidas como se esperan. Esto ha provocado que el tipo de interés a 10 años del bono español se sitúe en niveles del 7%.



CLASE 8.^a



0L3739393

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

Por su lado, los datos macroeconómicos americanos y chinos han empezado a degradarse. El crecimiento del PIB chino no ha sido el esperado y las medidas de políticas monetarias expansivas por parte del país asiático en lugar de ofrecer optimismo entrañan una preocupación de qué el país no puede mantener el crecimiento.

El segundo semestre de 2012 aportó un poco más de calma en la tormenta perfecta que parecía haberse creado a finales de julio, cuando la prima de riesgo española llegó a máximos. En ese momento, las reuniones continuas de los líderes europeos permitió aportar algo de calma en los mercados y en especial en los bancos, cuyo sector subió casi un 23% en el semestre.

Otra inyección de capital a la malherida Grecia, esta vez de 40 mil millones de euros, junto con una posible relajación de las medidas de austeridad impuestas en los países periféricos ayudó a reducir el pesimismo en la Zona Euro y así lo reflejaron las primas de riesgo que empezaron a disminuir. En especial la española que el 24 de noviembre pasó de un máximo de 638 puntos básicos a 349 a finales de año.

A nivel mundial, los malos datos económicos y las reducciones de previsiones lanzadas por el FMI a las economías occidentales hizo que todas las miradas fueran a los países emergentes, en especial China, donde los elevados niveles de stocks de las materias primas, en concreto las relacionadas con el acero, hicieron saltar las primeras alarmas sobre una posible desaceleración del gigante asiático. No obstante, estos stocks fueron disminuyendo y ya a finales de año se empezó a ver de nuevo compras de materias primas para incrementar sus stocks. En especial vimos el hierro que hizo mínimos en septiembre con 86 usd/tn y se situó por encima de 140 al finalizar el año.

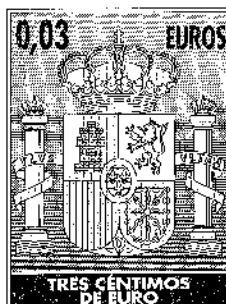
En la mayoría de países periféricos los tipos de interés se han ido relajando y han permitido refinanciar la deuda pública a niveles cada vez menores. En parte ha sido gracias a las inyecciones de capital de la economía griega y a relajar la austeridad impuesta por Europa a los países periféricos.

La inyección de dinero a las entidades financieras puede verse en la masa monetaria M3. Durante el segundo semestre ha ido creciendo, situándose en un 3.8% a finales de noviembre. Esta variable la estamos monitorizando con el objeto de controlar el flujo monetario de las medidas adoptadas para el control de las economías periféricas.

El incremento del IVA por parte del ejecutivo español facilitó el incremento de la inflación hasta situarla en un nivel de 3.4% en septiembre, mucho mayor al esperado, cosa que implicó medidas adicionales como no incrementar las pensiones al mismo nivel que suben los precios e invitar al sector privado a hacer lo mismo. Esta situación puede provocar una reducción del poder adquisitivo de las familias y por tanto del crecimiento del país que deberá confiar en el sector exterior.



CLASE 8.ª



OL3739394

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

No esperamos movimientos fuertes en los tipos de interés del banco central europeo hasta que no se vuelva a alcanzar la senda de crecimiento.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas

La Rentabilidad obtenida por la SICAV en el ejercicio 2012 ha sido de +8,55%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2011 era de 8,86 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2012 de 9,62 euros/acción.

El Patrimonio de la SICAV se ha incrementado un 14,90%. Pasando de 6.516.345,37 euros a 31 de diciembre de 2011 a 7.487.504,37 euros a 31 de diciembre de 2012.

La SICAV ha cerrado año 2012 con 176 accionistas titulares de 778.118 acciones. El número de accionistas se ha incrementado un 1,14% (2 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera

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

A 31 de diciembre de 2012, los sectores de mayor relevancia son: Farmacia, Química y Biotecnología (6,63%), Transporte (4,89%) y Industrial (4,31%).

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Solventis Eos SICAV SA (4,26%), Pimco Diversified Income € AC - Hedged (3,65%), Laguna Negra Rentabilidad Abs. FI (3,59%) y GS N-11 SM EP-BS A (3,38%).

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

A 31 de diciembre de 2012, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: venta de futuros sobre Bund vencimiento marzo 2013.

Apalancamiento medio diario del ejercicio 2012: 19,70%

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



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



OL3739395

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

- 3.3. Inversiones en otras IIC.-** A 31 de diciembre de 2012, la SICAV mantiene exposición en otras IIC, donde el 13,25% del patrimonio está en IIC de Renta Variable y un 13,85% en IIC de Renta Fija.

Las IIC en las que invierte la SICAV son Pictet Eur Short Term High Yield I, AXA IM US Short duration, Carmignac Securite, Pimco Diversified Income, JPM Investment Income Opportunities, Alpha Plus Rentabilidad Absoluta, Cygnus Utilities Infra&Renov, Laguna Negra Rentabilidad Absoluta, JB Absolute Return, Seeyond Volatilite action, Franklin Templeton Asia Gr A, Franklin Templeton US Opportunities y GS N-11.

- 3.4. Renta Fija.-** La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 34,24% un 0,53% en FRN, un 13,85% en otras IIC de Renta Fija y el resto en activos directos de renta fija.

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

4. Posicionamiento/Riesgo Actual

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a 31 de diciembre de 2012, se encuentra invertida en un 48,31% en Renta Variable.

A 31 de diciembre de 2012, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 44,45% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 1,64 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte está muy limitado dado que todos los emisores en cartera son investment grade y existe una elevada diversificación de la misma, al no suponer ningún emisor no gobierno, más de un 5% del patrimonio.

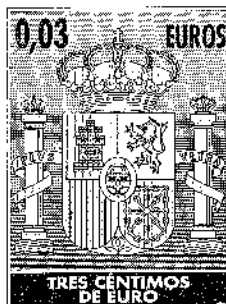
5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible

El crecimiento a nivel mundial se ha reducido ligeramente, este hecho denota un ligero enfriamiento de la economía explicado por dos conceptos. El primero la crisis europea, que parece ser que se prolongará más de lo esperado, y en segundo lugar el menor crecimiento de las economías emergentes. En concreto China, que al basar su crecimiento en exportaciones a países desarrollados está notando la desaceleración de éstos.



CLASE 8.ª

Real 1419



0L3739396

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

Estamos observando que en Europa están aplicando políticas fiscales restrictivas que incidirán negativamente en el crecimiento. Esto hará que se cambie consumo por ahorro y por tanto el crecimiento futuro se verá afectado con crecimientos menores a los esperados. Este hecho hará que las economías emergentes deban basar su crecimiento en el consumo interno, afectando a su vez a un menor crecimiento de estas economías.

Esperamos un escenario en el que Europa y Estados Unidos pasarán a unos crecimientos muy reducidos a medida que va pagando la elevada deuda, aunque en el caso americano el crecimiento será mayor al europeo por su mayor exposición al comercio exterior con Asia.

Pese a todo, la renta variable nos parece interesante, especialmente si miramos el ratio de rentabilidad/riesgo respecto a los niveles actuales de los bonos corporativos con grado de inversión. Además, los actuales niveles fundamentales de PER, EYG, Dividendos y Crecimientos, nos hacen estar más positivos en renta variable. Sin olvidar que la situación actual requiere de una rigurosa selección de valores y de un profundo análisis del mercado. La elección de valores se rige fundamentalmente por la capacidad de generación de caja, por la necesidad de tener un equilibrado balance de situación, con clara vocación de retorno al accionista, y con endeudamiento nulo o muy bajo.

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

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

7. Gastos de investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

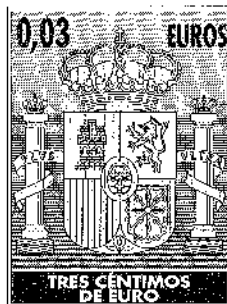
8. Adquisición de Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantenía 27.041 acciones propias en cartera.



CLASE 8.^a

Marca de la clase



0L3739397

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

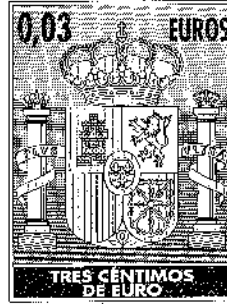
9. Información sobre medio ambiente

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



OL3739398

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 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012

FIRMANTES:

María Garçon Rebes

Guillermo Alfaro Bau

Carlos Masdevall Garçon

Núria Garçon Rebes