

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión

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 2022, 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 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, 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 de la misma.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

28 de abril de 2023

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/02321

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

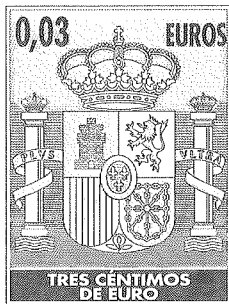
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 e
Informe de Gestión del ejercicio 2022



CLASE 8.^a



0M5303589

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

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 094 480,03	18 748 769,07
Deudores	131 609,90	738 736,59
Cartera de inversiones financieras	14 437 394,17	17 818 499,74
Cartera interior	3 763 907,70	4 789 943,76
Valores representativos de deuda	887 568,28	948 558,01
Instrumentos de patrimonio	1 361 432,41	2 089 089,70
Instituciones de Inversión Colectiva	1 514 907,01	1 752 296,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 642 719,32	13 028 462,98
Valores representativos de deuda	1 429 690,98	601 415,67
Instrumentos de patrimonio	5 991 904,15	7 432 794,58
Instituciones de Inversión Colectiva	2 963 200,17	4 800 189,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	75 275,00	72 937,92
Otros	182 649,02	121 125,53
Intereses de la cartera de inversión	30 767,15	93,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	1 064,32	1 064,32
Tesorería	524 411,64	190 468,42
TOTAL ACTIVO	15 094 480,03	18 748 769,07

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



0M5303590

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

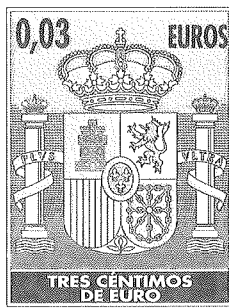
Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 075 412,76	18 059 869,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 075 412,76	18 059 869,29
Capital	6 577 015,78	6 364 123,55
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 056 673,06	2 578 859,83
Reservas	9 227 540,59	7 762 990,30
(Acciones propias)	(1 075 360,73)	(111 876,96)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 710 455,94)	1 465 772,57
(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	19 067,27	688 899,78
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 067,27	629 162,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	59 737,15
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 094 480,03	18 748 769,07
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	1 450 000,00	9 690 651,31
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 450 000,00	2 398 955,31
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	7 291 696,00
Otras cuentas de orden	17 922 989,62	18 135 881,85
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	17 922 989,62	18 135 881,85
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 372 989,62	27 826 533,16

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



0M5303591

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 864,89	6 913,40
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(168 990,19)	(238 269,01)
Comisión de gestión	(124 224,48)	(198 104,87)
Comisión de depositario	(11 584,98)	(11 660,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(33 180,73)	(28 503,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(164 125,30)	(231 355,61)
Ingresos financieros	231 235,77	153 709,05
Gastos financieros	(19 346,78)	(17 260,86)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 779 267,65)	1 274 743,17
Por operaciones de la cartera interior	(442 017,48)	(99 144,71)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 309 633,92)	1 438 700,91
Por operaciones con derivados	(27 616,25)	(64 813,03)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 378,88	2 344,84
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17 669,14	298 506,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	74 809,34	73 839,64
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(314 198,92)	181 140,06
Resultados por operaciones con derivados	256 566,25	36 513,33
Otros	492,47	7 013,26
Resultado financiero	(2 546 330,64)	1 712 042,49
Resultado antes de impuestos	(2 710 455,94)	1 480 686,88
Impuesto sobre beneficios	-	(14 914,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 710 455,94)	1 465 772,57

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 2022.

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 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 710 455,94)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 710 455,94)

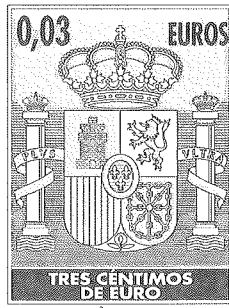
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	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 2021	6 364 123,55	2 578 859,83	7 762 990,30	(111 876,96)	-	-	1 465 772,57	-	-	18 059 869,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 364 123,55	2 578 859,83	7 762 990,30	(111 876,96)	-	-	1 465 772,57	-	-	18 059 869,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 710 455,94)	-	-	(2 710 455,94)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 464 550,29	-	-	-	(1 465 772,57)	-	-	(1 222,28)
Operaciones con accionistas	212 892,23	477 813,23	-	(963 483,77)	-	-	-	-	-	(272 778,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	6 577 015,78	3 056 673,06	9 227 540,59	(1 075 360,73)	-	-	(2 710 455,94)	-	-	15 075 412,76

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 2022.



CLASE 8.^a
Correos de España



0M5303592

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 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 465 772,57

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 465 772,57

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 2020	5 947 552,41	1 696 791,84	7 389 695,74	(168 332,86)	-	-	374 804,19	-	-	15 240 511,32
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 947 552,41	1 696 791,84	7 389 695,74	(168 332,86)	-	-	374 804,19	-	-	15 240 511,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 465 772,57	-	-	1 465 772,57
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	373 294,56	-	-	-	(374 804,19)	-	-	(1 509,63)
Operaciones con accionistas	416 571,14	882 067,99	-	56 455,90	-	-	-	-	-	1 355 095,03
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	6 364 123,55	2 578 859,83	7 762 990,30	(111 876,96)	-	-	1 465 772,57	-	-	18 059 869,29



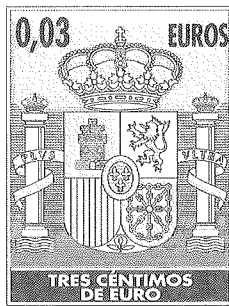
CLASE 8.^a
DE PATENTES



0M5303593



CLASE 8.^a



0M5303594

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 3 de febrero 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.

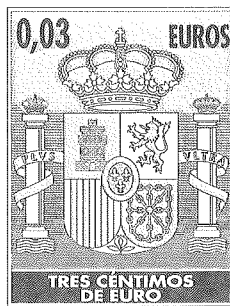
La gestión, administración y representación de la Sociedad ha estado encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis S.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones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

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



0M5303595

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

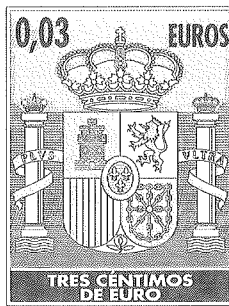
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como 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 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

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



CLASE 8.^a



0M5303596

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021, Solventis S.G.I.I.C., S.A., ha percibido de la Sociedad una comisión anual del 0,0726% sobre el patrimonio de la misma en concepto de administración.

Igualmente, se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.

Por otro lado, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2022 y 2021 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 4.864,89 y 6.913,40 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.

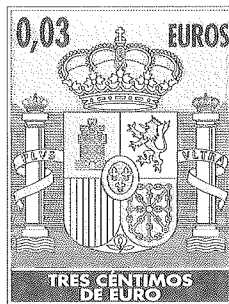
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **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

© 2022 - 2023



0M5303597

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Riesgo de contraparte: cuando el valor liquidativo este garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.
- Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad Gestora de la Sociedad tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la Sociedad. La sociedad gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

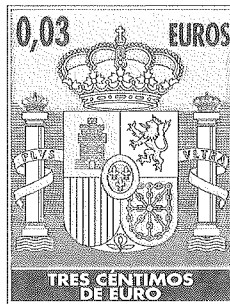
a) Imagen fiel

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.



CLASE 8.^a



0M5303598

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Las cuentas del ejercicio 2021 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

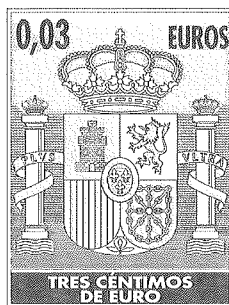
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



CLASE 8.^a



0M5303599

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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

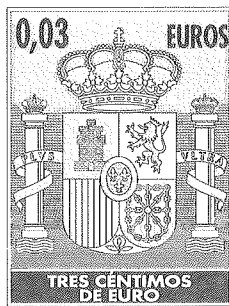
3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(2 710 455,94)	1 465 772,57
	(2 710 455,94)	1 465 772,57
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	146 577,26
Reserva voluntaria	-	1 319 195,31
Resultados de ejercicios anteriores	(2 710 455,94)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	-
	(2 710 455,94)	1 465 772,57



CLASE 8.^a



0M5303600

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

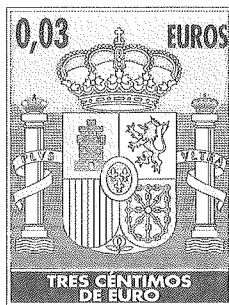
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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



CLASE 8.ª



0M5303601

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

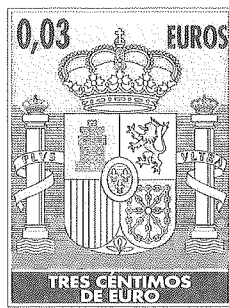
El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o 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.



CLASE 8.^a



0M5303602

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 tacitas, 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.
- 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.

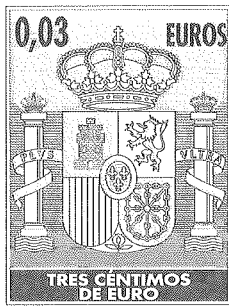
Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0M5303603

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

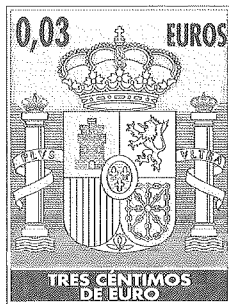
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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



CLASE 8.^a



0M5303604

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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

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

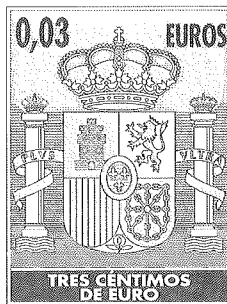
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de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

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden. Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0M5303605

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 a de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

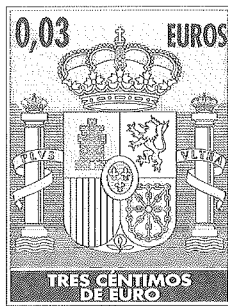
k) Moneda extranjera

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.



CLASE 8.ª



0M5303606

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

l) 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 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.

m) 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.

n) 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.



CLASE 8.ª

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0M5303607

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	107 608,89
Administraciones Públicas deudoras	117 219,41	128 424,50
Operaciones pendientes de liquidar	14 390,49	502 703,20
	131 609,90	738 736,59

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 recoge, principalmente, los saldos de deudores por venta de valores pendientes de cobro al cierre del ejercicio. Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 recogía, principalmente, los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

6. Acreedores

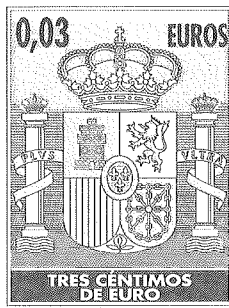
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	194,58	15 108,89
Operaciones pendientes de liquidar	-	521 408,02
Otros	18 872,69	92 645,72
	19 067,27	629 162,63



CLASE 8.ª

Impuesto sobre Beneficios



0M5303608

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	194,58	194,58
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	14 914,31
	194,58	15 108,89

El capítulo "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 recoge, principalmente, los saldos acreedores por compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión depositaria y administración pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios externos como la auditoría.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	3 763 907,70	4 789 943,76
Valores representativos de deuda	887 568,28	948 558,01
Instrumentos de patrimonio	1 361 432,41	2 089 089,70
Instituciones de Inversión Colectiva	1 514 907,01	1 752 296,05
Cartera exterior	10 642 719,32	13 028 462,98
Valores representativos de deuda	1 429 690,98	601 415,67
Instrumentos de patrimonio	5 991 904,15	7 432 794,58
Instituciones de Inversión Colectiva	2 963 200,17	4 800 189,28
Derivados	75 275,00	72 937,92
Otros	182 649,02	121 125,53
Intereses de la cartera de inversión	30 767,15	93,00
	14 437 394,17	17 818 499,74



CLASE 8.ª



0M5303609

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U., excepto las inversiones en derivados, las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

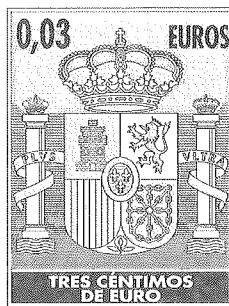
	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	201 202,80	156 297,12
Cuentas en divisa	323 257,24	38 179,41
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	(48,40)	(5 061,40)
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	1 053,29
	524 411,64	190 468,42

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" de la Sociedad al 31 de diciembre del 2022 y 2021, recoge los saldos mantenidos en CACEIS Bank Spain S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, recoge el saldo mantenido en la entidad Altura Markets, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



0M5303610

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	3 914 123,01	212 892,23	-	4 127 015,24
	6 364 123,55	212 892,23	-	6 577 015,78

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	3 497 551,87	416 571,14	-	3 914 123,01
	5 947 552,41	416 571,14	-	6 364 123,55

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

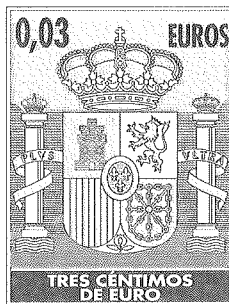
Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

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 2022 y 2021 se procedió a la emisión de 212.892,23 y 416.571,14 euros de capital estatutario, representado por 35.423 y 69.313 acciones, respectivamente, de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0M5303611

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

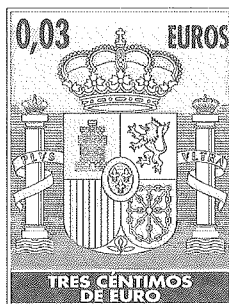
El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Resultado del ejercicio 2022	Otros	2022
Reserva legal	1 068 453,47	146 577,26	-	-	1 215 030,73
Reserva voluntaria	6 300 208,95	1 319 195,31	-	(1 222,28)	7 618 181,98
Otras reservas	394 327,88	-	-	-	394 327,88
Resultado del ejercicio	1 465 772,57	(1 465 772,57)	(2 710 455,94)	-	(2 710 455,94)
	9 228 762,87	-	(2 710 455,94)	(1 222,28)	6 517 084,65

	2020	Distribución resultados de 2020	Resultado del ejercicio 2021	Otros	2021
Reserva legal	1 030 973,05	37 480,42	-	-	1 068 453,47
Reserva voluntaria	5 962 885,18	337 323,77	-	-	6 300 208,95
Otras reservas	395 837,51	-	-	(1 509,63)	394 327,88
Resultado del ejercicio	374 804,19	(374 804,19)	1 465 772,57	-	1 465 772,57
	7 764 499,93	-	1 465 772,57	(1 509,63)	9 228 762,87

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.

A 31 de diciembre de 2022 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



0M5303612

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 2022

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(111 876,96)	(168 332,86)
Entradas	(998 431,92)	(966 087,44)
Salidas	34 948,15	1 022 543,34
Saldo al 31 de diciembre	(1 075 360,73)	(111 876,96)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la sociedad mantiene 56.797 y 0 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	15 075 412,76	18 059 869,29
Número de acciones en circulación	1 037 547	1 058 921
Valor liquidativo por acción	14,53	17,05
Número de accionistas	150	197

e) Accionistas

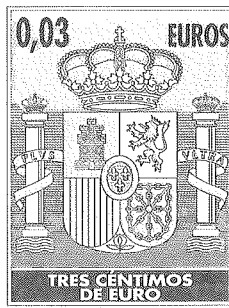
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M5303613

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 922 989,62	18 135 881,85
	<u>17 922 989,62</u>	<u>18 135 881,85</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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 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.

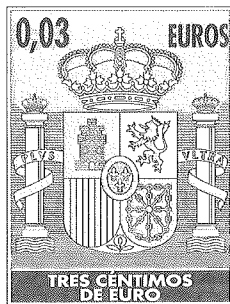
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª



0M5303614

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

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 el éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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.

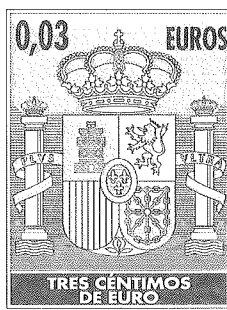
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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.



CLASE 8.ª

2022



0M5303615

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

Descripción	2022 Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2022:

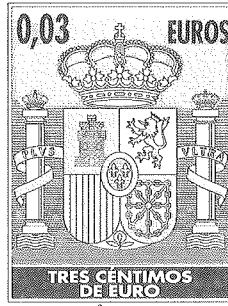
- No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- 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.

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 2022 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.



CLASE 8.ª

Clase del Impuesto



0M5303616

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022, 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.

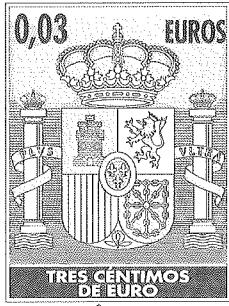
15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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 2022
(Expresado en euros)



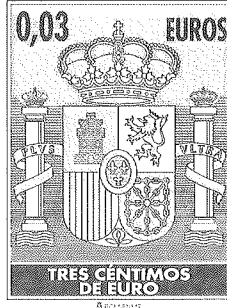
CLASE 8.ª
Cartera de Inversión



0M5303617

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	200 031,27	88,16	188 529,87	(11 501,40)	ES0205629001
RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	242 702,85	8 333,53	227 990,65	(14 712,20)	XS2020581752
TOTALES Renta fija privada cotizada		442 734,12	8 421,69	416 520,52	(26 213,60)	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	500 020,00	1 104,39	471 047,76	(28 972,24)	ES0305293005
TOTALES Emissiones avaladas		500 020,00	1 104,39	471 047,76	(28 972,24)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	400 015,40	-	295 004,72	(105 010,68)	ES0183304080
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	209 132,81	-	182 857,70	(26 275,11)	ES0177542018
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	60 206,49	-	49 600,00	(10 606,49)	ES0167733015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	258 484,07	-	236 042,58	(22 441,49)	ES0165359029
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	270 666,71	-	272 701,08	2 044,37	ES0140609019
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	159 245,00	-	154 513,33	(4 731,67)	ES0132945017
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	231 306,61	-	170 713,00	(60 593,61)	ES0121975009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 589 047,09	-	1 361 432,41	(227 614,68)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES SALONA DE INVERSIONES (	EUR	30 195,46	-	29 686,24	(509,22)	ES0174651036
PARTICIPACIONES ILIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	126 928,13	-	120 035,74	(6 892,39)	ES0158463036
PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	501 110,50	-	506 822,83	5 712,33	ES0156135016
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	286 663,28	191 896,80	ES0156030134
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	126 607,82	-	101 413,36	(25 194,46)	ES0155715032
PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	150 000,00	-	141 972,64	(8 027,36)	ES0121082038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 029 608,39	-	1 186 594,09	156 985,70	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES IRHO INVESTMENTS SIL	EUR	200 089,65	-	195 953,91	(4 135,74)	ES0155144035
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	13 430,28	-	16 993,74	3 563,46	ES0176259028
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	112 012,72	-	115 365,27	3 352,55	ES0165391006
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		325 532,65	-	328 312,92	2 780,27	
TOTAL Cartera Interior		3 886 942,25	9 526,08	3 763 907,70	(123 034,55)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

0M5303618

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD	196 856,26	2 540,19	181 108,15	(15 748,11)	US91282CFE66
TOTALES Deuda pública		196 856,26	2 540,19	181 108,15	(15 748,11)	
Renta fija privada cotizada						
RFIA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	194 535,83	3 644,13	194 234,93	(300,90)	XS2244322082
RFIA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	5 288,71	460 193,51	(35 937,02)	XS1598757760
RFIA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	97 163,86	138,70	84 186,97	(12 976,89)	USU04644CX30
RFIA AR ESPAÑA REAL I 1.75 2026-07-22	EUR	157 030,59	2 417,28	160 088,14	3 057,55	XS2363989273
RFIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	173 330,83	3 465,66	166 774,34	(6 556,49)	XS2343873597
RFIA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	177 658,46	3 746,40	183 104,94	5 446,48	XS2202907510
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 295 850,10	18 700,88	1 248 582,83	(47 267,27)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	307 947,91	-	204 051,12	(103 896,79)	US0231351067
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	185 552,88	-	143 583,00	(41 969,88)	NL0010273215
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	305 936,43	-	298 905,60	(7 030,83)	FR0000120321
ACCIONES PORSCHE AG	EUR	210 647,79	-	120 926,40	(89 721,39)	DE000PAH0038
ACCIONES SAP AG	EUR	209 682,07	-	169 453,62	(40 228,45)	DE0007164600
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	210 600,87	-	126 979,00	(83 621,87)	DE0007664005
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	409 681,37	-	172 264,95	(237 416,42)	DE000KGX8881
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	168 830,51	-	154 970,77	(13 859,74)	CH0010645932
ACCIONES SPIE SA	EUR	268 649,69	-	316 606,92	47 957,23	FR0012757854
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	350 679,27	-	344 591,70	(6 087,57)	CH0038863350
ACCIONES DUFREY AG	CHF	118 186,17	-	101 427,64	(16 758,53)	CH0023405456
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	282 570,95	-	222 294,93	(60 276,02)	US00724F1012
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	314 511,59	-	249 308,61	(65 202,98)	IE00B4BNMY34
ACCIONES MC PHY ENERGY SA	EUR	72 946,97	-	39 682,50	(33 264,47)	FR0011742329
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	177 438,80	-	176 774,00	(664,80)	FR0000121014
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	271 009,55	-	331 078,45	60 068,90	US4781601046
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	127 324,81	-	30 997,23	(96 327,58)	GB00B0130H42
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	432 596,75	-	446 335,14	13 738,39	US5949181045
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	178 220,87	-	144 331,92	(33 888,95)	US09247X1019
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	242 434,96	-	211 879,08	(30 555,88)	CH0012032048
ACCIONES SYP GLOBAL INC	USD	246 081,53	-	233 136,16	(12 945,37)	US78409V1044
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	243 168,05	-	138 996,65	(104 171,40)	FR0011981968
ACCIONES Global Payments	USD	296 673,67	-	173 618,84	(123 054,83)	US37940X1028
ACCIONES ELIS SA	EUR	338 085,87	-	308 144,54	(29 941,33)	FR0012435121

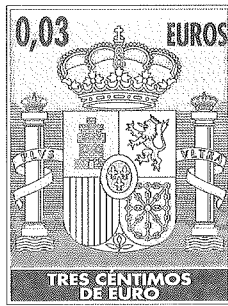
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	174 533,49	-	155 359,14	(19 174,35)	US46625H1005
ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	233 036,52	-	175 737,35	(57 299,17)	US2546871060
ACCIONES NIKE INC	USD	112 302,34	-	131 842,87	19 540,53	US6541061031
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	167 012,11	-	219 505,61	52 493,50	US6092071058
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	148 911,17	-	116 889,06	(32 022,11)	US9497461015
ACCIONES LINDE PLC	EUR	195 013,66	-	209 538,70	14 525,04	IE00BZ12WP82
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	163 945,11	-	122 692,65	(41 252,46)	US02079K1079
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 164 213,73	-	5 991 904,15	(1 172 309,58)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	399 567,77	-	455 499,76	55 931,99	IE00BYPC7R45
PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	200 483,98	-	187 486,20	(12 997,78)	IE00B4L5YX21
PARTICIPACIONES ROWE PRICE-US SMO E-	USD	298 975,25	-	325 617,00	26 641,75	LU0929966207
PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ADAMANT DH-I	USD	199 059,99	-	134 714,43	(64 345,56)	LU1811047247
PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX INFRAS	USD	167 794,93	-	163 831,76	(3 963,17)	LU1692112649
PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	200 499,14	-	179 612,98	(20 886,16)	LU2357235493
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	126 309,12	-	207 818,36	81 509,24	LU0348927095
PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(	USD	77 699,09	-	31 431,72	(46 267,37)	US0321086078
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	123 748,20	-	208 478,71	84 730,51	LU1279333329
PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD	197 461,46	-	196 157,24	(1 304,22)	LU0256845834
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR	200 019,99	-	182 217,29	(17 802,70)	LU2146191569
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	230 927,11	-	269 677,48	38 750,37	LU1116431138
PARTICIPACIONES LAZARD CONV GBLB-AT HEUR	EUR	200 019,99	-	185 090,54	(14 929,45)	FR0013311438
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 622 566,02	-	2 727 633,47	105 067,45	
Acciones y participaciones no Directiva						
PARTICIPACIONES DWSI-CROCI SECTORS PLUS-	EUR	200 020,01	-	189 430,13	(10 589,88)	LU1663849583
PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	78 696,52	-	46 136,57	(32 559,95)	US00214Q5009
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		278 716,53	-	235 566,70	(43 149,83)	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES IMPEP FUND III SCS	EUR	172 246,34	-	182 649,02	10 402,68	LX1234432106
TOTALES Entidades de capital riesgo		172 246,34	-	182 649,02	10 402,68	
TOTAL Cartera Exterior		11 730 448,98	21 241,07	10 567 444,32	(1 163 004,66)	



CLASE 8.ª

© 2019 S.I.C.A.V.



0M5303619

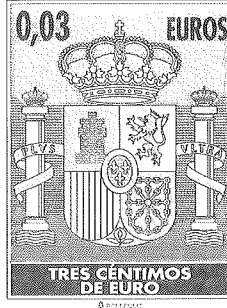
RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	975 000,00	29 275,00	16/06/2023
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	475 000,00	46 000,00	15/12/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		1 450 000,00	75 275,00	
Ventas al contado				
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		1 450 000,00	75 275,00	



CLASE 8.^a



0M5303620

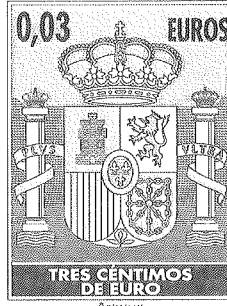
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR	231 735,86	(6 086,40)	255 140,33	23 404,47	ES000000128S2
TOTALES Deuda pública		231 735,86	(6 086,40)	255 140,33	23 404,47	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	200 031,27	99,03	199 977,00	(54,27)	ES0205629001
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 031,27	99,03	199 977,00	(54,27)	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	500 020,00	1 122,25	493 440,68	(6 579,32)	ES0305293005
TOTALES Emissiones avaladas		500 020,00	1 122,25	493 440,68	(6 579,32)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	120 412,99	-	108 000,00	(12 412,99)	ES0167733015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	214 123,49	-	295 326,66	81 203,17	ES0165359029
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	271 991,55	-	198 394,67	(73 596,88)	ES0132945017
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	170 078,26	-	185 029,02	14 950,76	ES0132105018
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	231 306,61	-	235 777,20	4 470,59	ES0121975009
ACCIONES GREENALIA	EUR	318 382,07	-	753 921,10	435 539,03	ES0105293007
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	239 115,69	-	210 527,50	(28 588,19)	ES0177542018
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	88 871,82	-	102 113,55	13 241,73	ES0105022000
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 654 282,48	-	2 089 089,70	434 807,22	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	362 397,23	267 630,75	ES0156030134
PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	581 379,60	-	692 473,45	111 093,85	ES0156135008
PARTICIPACIONES ILIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	126 928,13	-	136 335,69	9 407,56	ES0158463036
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD	EUR	126 607,82	-	122 804,80	(3 803,02)	ES0155715032
SELECTIO	EUR	150 000,00	-	163 573,40	13 573,40	ES0121082038
PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	1 079 682,03	-	1 477 584,57	397 902,54	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 079 682,03	-	1 477 584,57	397 902,54	
Acciones y participaciones no Directiva						
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR SIMCAV	EUR	6,45	-	9,76	3,31	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		6,45	-	9,76	3,31	
Acciones y participaciones						
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	148 510,30	-	143 939,90	(4 570,40)	ES0117105009
TOTALES Acciones y participaciones		148 510,30	-	143 939,90	(4 570,40)	



CLASE 8.ª

A. 011. 01. 01.



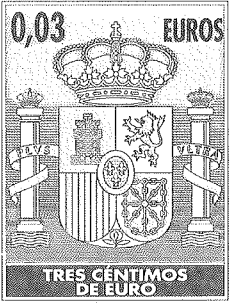
0M5303621

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	56 860,35	-	67 780,90	10 920,55	ES0176259028
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	63 135,83	-	62 980,92	(154,91)	ES0165391006
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		119 996,18	-	130 761,82	10 765,64	
TOTAL Cartera Interior		3 934 264,57	(4 865,12)	4 789 943,76	855 679,19	



CLASE 8.^a

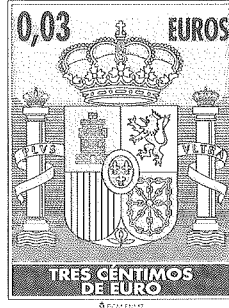


0M5303622

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Código de Clasificación



0M5303623

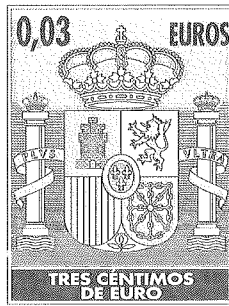
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	97 163,86	169,52	102 867,04	5 703,18	USU04644CX30
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	4 788,59	498 548,63	2 418,10	XS1598757760
TOTALES Renta fija privada cotizada		593 294,39	4 958,11	601 415,67	8 121,28	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES OREAL SA	EUR	128 872,54	-	190 963,10	62 090,56	FR0000120321
ACCIONES BMW	EUR	284 297,09	-	396 258,22	111 961,13	DE0005190003
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	271 009,55	-	301 711,92	30 702,37	US4781601046
ACCIONES Global Payments	USD	296 673,67	-	222 368,83	(74 304,84)	US37940X1028
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	163 945,11	-	188 259,28	24 314,17	US02079K1079
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	254 738,58	-	307 812,93	53 074,35	US0231351067
ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	116 903,60	-	136 179,29	19 275,69	US2546871060
ACCIONES MCPHY ENERGY SA	EUR	72 946,97	-	70 330,00	(2 616,97)	FR0011742329
ACCIONES NIKE INC	USD	50 190,36	-	114 737,89	64 547,53	US6541061031
ACCIONES FRESENIUS	EUR	131 086,62	-	120 643,20	(10 443,42)	DE0005785604
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	331 208,49	-	408 516,03	77 307,54	DE000EYVKN013
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	168 830,51	-	249 737,00	80 906,49	CH0010645932
ACCIONES SPIE SA	EUR	268 649,69	-	295 291,84	26 642,15	FR0012757854
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	282 570,95	-	352 481,32	69 910,37	US00724F1012
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	77 845,94	-	65 471,12	(12 374,82)	GB00B0130H42
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	272 670,89	-	411 604,02	138 933,13	US5949181045
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	284 916,89	-	539 366,52	254 449,63	NL00150001Q9
ACCIONES APPLE INC	USD	349 128,12	-	343 463,00	(5 665,12)	US0378331005
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	87 519,21	-	118 907,56	31 388,35	CH0012032048
ACCIONES ACCELL GROUP EUR	EUR	169 176,12	-	197 568,00	28 391,88	NL0009767532
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	170 203,19	-	192 801,60	22 598,41	FR0000120271
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	243 168,05	-	186 483,05	(56 685,00)	FR0011981968
ACCIONES JP MORGAN CHASE AND CO	USD	174 533,49	-	172 634,44	(1 899,05)	US46625H1005
ACCIONES PEPSICO INC	USD	124 242,38	-	149 976,77	25 734,39	US7134481081
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	246 241,95	-	263 937,42	17 695,47	FR0000125007
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC THE	USD	102 403,54	-	237 925,76	135 522,22	US5184391044
ACCIONES DUFREY AG	CHF	118 186,17	-	113 293,09	(4 893,08)	CH0023405456
ACCIONES Wabtec Corp	USD	313 273,63	-	383 212,09	69 938,46	US9297401088
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	144 317,33	-	181 413,71	37 096,38	CH0038863350
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	102 557,24	-	126 564,18	24 006,94	US09857L1089
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	134 436,11	-	173 150,26	38 714,15	US6092071058
ACCIONES ELIS SA	EUR	226 404,59	-	219 731,14	(6 673,45)	FR0012435121

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

de la Cartera



OM5303624

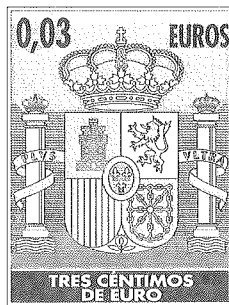
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 163 148,57	-	7 432 794,58	1 269 646,01	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONESICANDR EQ L ONCOLOGY IM-I	USD	100 411,92	-	106 176,61	5 764,69	LU1864482358
PARTICIPACIONESICREDIT SUISSE LUX INFRAS	USD	326 571,36	-	342 414,59	15 843,23	LU1692112649
PARTICIPACIONESIT. ROWE PRICE-US SMO E-	USD	298 975,25	-	385 599,46	86 624,21	LU0929966207
PARTICIPACIONESIAMPLIFY TRANSFOR SHARIN(	USD	77 699,09	-	78 581,36	882,27	US0321086078
PARTICIPACIONESFIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	230 927,11	-	323 095,60	92 168,49	LU1116431138
PARTICIPACIONESJPM MORGAN GLOBAL CAPITAL	USD	131 421,80	-	143 478,39	12 056,59	LU0235842985
PARTICIPACIONESUTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	300 049,90	-	510 574,11	210 524,21	IE00BYPC7R45
PARTICIPACIONESIPICET - ROBOTICS-I USD	USD	200 269,28	-	484 408,58	284 139,30	LU1279333329
PARTICIPACIONESILITRUST GR SPEC SIT-C3AC	GBP	238 461,14	-	252 735,07	14 273,93	IE00B8CL0730
PARTICIPACIONESINORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	199 171,58	-	384 110,88	184 939,30	LU0348927095
PARTICIPACIONESIBGF-NEW ENERGY-I2 EUR	EUR	340 033,94	-	331 043,14	(8 990,80)	LU0368234703
PARTICIPACIONESIMSF-ASIAN OPP-Z USD(MSA	USD	251 442,87	-	252 716,66	1 273,79	LU1378878604
PARTICIPACIONESIBELLEVUE-BB ADAMANT DH-I	USD	355 684,21	-	313 188,84	(42 495,37)	LU1811047247
PARTICIPACIONESIPICET SECURITY I USD	USD	401 450,43	-	558 677,35	157 226,92	LU0256845834
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 452 569,88	-	4 466 800,64	1 014 230,76	
Acciones y participaciones no Directiva						
PARTICIPACIONESARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	78 696,52	-	72 677,31	(6 019,21)	US00214Q5009
PARTICIPACIONESARK FINTECH INNOVATION E	USD	211 467,23	-	204 609,58	(6 857,65)	US00214Q7088
PARTICIPACIONESIPROSHARES ONLINE RETAIL	USD	78 063,21	-	56 101,75	(21 961,46)	US74347B1695
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		368 226,96	-	333 388,64	(34 838,32)	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONESIMPEP FUND III SCS	EUR	104 152,81	-	121 125,53	16 972,72	LX1234432106
TOTALES Entidades de capital riesgo		104 152,81	-	121 125,53	16 972,72	
TOTAL Cartera Exterior		10 681 392,61	4 958,11	12 955 525,06	2 274 132,45	

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

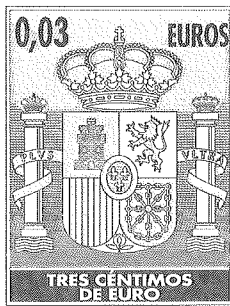


0M5303625

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Forward divisa USD EUR FISICA	USD	174 631,38	173 841,37	3/01/2022
Forward divisa USD EUR FISICA	USD	349 323,93	347 743,64	3/01/2022
TOTALES Compras al contado		523 955,31	521 585,01	
Emisión de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 875 000,00	17 000,00	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 875 000,00	17 000,00	
Ventas al contado				
Compra de opciones "put"				
Opcion SYP 500 INDEX 50	USD	2 127 664,00	27 562,92	18/03/2022
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	3 000 000,00	45 375,00	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		5 127 664,00	72 937,92	
Emisión de opciones "call"				
Opcion SYP 500 INDEX 50	USD	844 032,00	18 946,76	18/03/2022
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 320 000,00	21 420,00	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 164 032,00	40 366,76	
TOTALES		9 690 651,31	651 889,69	



CLASE 8.ª



0M5303626

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

1. Situación de los Mercados

Los principales protagonistas a lo largo del año han sido sin duda la guerra de Ucrania, así como los problemas de suministros de gas natural y los impactos en el sector energético, y por último las políticas de COVID cero en China. Todos estos factores de riesgo han provocado altas tasas de inflación que han obligado a los bancos centrales a intervenir con políticas monetarias contractivas que ya están impactando en la desaceleración de la actividad. Las perspectivas económicas ya hace tiempo que se vienen revisando a la baja, siendo la Eurozona una de las áreas económicas con un mayor impacto en crecimiento a causa del conflicto bélico. El cierre del suministro del gasoducto Nord Stream I supuso un fuerte golpe, Rusia estaba suministrando alrededor del 40% del gas natural de la UE, por lo que el corte tuvo un fuerte impacto en la Eurozona, que se encontraba en pleno proceso de reestructuración de las cadenas de aprovisionamiento. En este sentido, la energía ha sido el componente que más ha impactado en la inflación, que ha acabado arrastrando la partida de alimentos que tiene un fuerte componente energético.

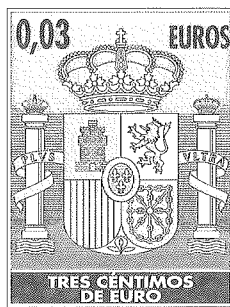
El Banco Central Europeo, a lo largo de la segunda parte del año ha actuado con mucha contundencia endureciendo la política monetaria en 250 pb, y se espera que a lo largo de la primera parte del 2023 sigamos viendo subidas de tipos de interés. Si bien es cierto que Christine Lagarde comentó en las últimas reuniones que los datos marcarían las subidas futuras, la idea del Consejo de Gobierno es continuar con aumentos significativos y constantes para reducir la inflación. Las últimas estimaciones de inflación realizadas sitúan la inflación para los próximos años aún lejos del objetivo del 2%. A lo largo del año se ha observado debilidad en la demanda, deterioro en la confianza de los hogares y ha crecido la incertidumbre política en algunas áreas económicas, e incluso se ha observado un fuerte deterioro del euro llevando por debajo de la paridad.

La Reserva Federal, se ha encontrado a lo largo del 2022 con una fuerte inflación, que tocaba máximos en 9,1%. El componente con mayor impacto en este incremento de la inflación, con un peso por encima del 30%, fue el componente de renta equivalente del propietario y el alquiler de primera vivienda. El fuerte encarecimiento de la vivienda, dando forma a un mercado sobrecalentado, ha derivado en el aumento de los tipos hipotecarios cerca del 7%. La complejidad de esta situación ha provocado que la Reserva Federal finalizara el año en el rango de tipos de interés 4,25%-4,5%, y dejando la puerta abierta para nuevas subidas en febrero y marzo, situando la tasa terminal en el 5,1%. La actualización del cuadro macro justifica la posición de los miembros de la FED, con fuertes revisiones al alza de la previsión de inflación.



CLASE 8.ª

Clase de Timbre



OM5303627

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

En el Reino Unido, los problemas políticos tras la renuncia de Boris Johnson y la elección de Liz Truss hicieron temblar los mercados, convirtiéndolo en el gobierno más efímero en la historia de la democracia británica. El nuevo ejecutivo salió al rescate de la economía con un paquete de 55 MM £ de recortes de gastos y subidas de impuestos. En cuanto al BoE, la autoridad pudo aumentar los tipos de interés de manera más gradual, la declaración fiscal por parte del gobierno mostraba que las medidas de apoyo energético eran menos generosas.

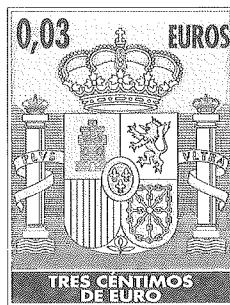
En China, a lo largo del año hemos visto signos de fuerte debilitamiento de las expectativas de crecimiento, así como la pérdida de fuerza tanto por parte de la demanda como de la oferta. Ante esta situación, el Banco popular de china siguió articulando un apoyo monetario adecuado, pero la depreciación del yuan obligo al banco a frenar algunas de las medidas más expansivas. En Japón, en la última parte del año, el Banco central decidía cambiar su postura sobre el control de la curva de tipos e incrementar el rango de fluctuación del bono de referencia, siendo interpretado por el mercado como un endurecimiento de la política monetaria.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cerraron el 2022 con caídas, derivadas de la incertidumbre de la guerra de Ucrania o las subidas de tipos tan agresivas llevadas a cabo por los bancos centrales para frenar las elevadas tasas de inflación vistas a lo largo del año. Las empresas americanas de perfil tecnológico se han mostrado especialmente sensibles a las subidas de tipos de interés, ya que su valoración actual tiene que ver con las previsiones de ingresos futuros. El Nasdaq corrigió en el año un 31%, frenazo que se pudo observar en las grandes tecnológicas como Amazon, Alphabet, Microsoft o Meta. A nivel europeo, destacaba el comportamiento del Ibex 35, que perdía en el año -3,95% muy por debajo de otros índices como el Stoxx 600 que acumulaba pérdidas en el año -12,9%. Por otro lado, hay que destacar el buen comportamiento tanto del sector financiero como energético. En el sector financiero hay que destacar el comportamiento de CaixaBank o Banco Sabadell, con subidas por encima del 50% en el año. En el sector energético, empresas como Repsol se han beneficiado tanto de los niveles del dólar como de los precios del petróleo para obtener revalorizaciones por encima también del 50%. En Renta Fija, este ha sido un año de alzas muy significativas, las altas expectativas de inflación y las consecuentes subidas de tipos hicieron ampliar significativamente las rentabilidades esperadas. El bono alemán a 10 años pasó de empezar el año con una rentabilidad negativa a acabar por encima del 2% o el bono americano a 10 años llegara a rendir cerca del 4,25%.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0M5303628

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2022 ha sido de -14,81%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2021 era de 17,05 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2022 de 14,53 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC se ha disminuido un 16,53%, pasando de 18.059.869,29 euros a 31 de diciembre de 2021 a 15.075.412,76 euros a 31 de diciembre de 2022.

La IIC ha cerrado el año 2022 con 150 accionistas titulares de 1.037.547,00 acciones/participaciones. El número de accionistas/partícipes ha disminuido un 2,02% respecto al ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera

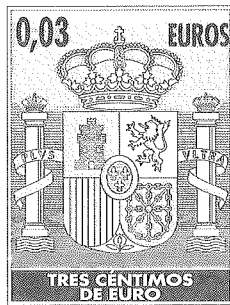
3.1. Renta Variable.

Durante el primer semestre de 2022 hemos decidido incrementar o abrir posiciones en los siguientes valores: en el sector del consumo cíclico en Nike; en el sector de la consultoría es Accenture; en el sector de la tecnología es SAP; en el sector financiero son Wells Fargo y Blackrock, en el sector semiconductor es ASML Holding; en el sector de consumo defensivo son Nestle y L'Oreal; en el sector lujo es LVMH, en el sector industrial es Siemens, Volkswagen, Porsche y Chevron; en el sector de la energía es ITM Power, en el sector farmacéuticos es Roche Holdings, en el sector de los materiales es Linde y en el sector de la logística es Kion Group. Para financiar estas operaciones se deshizo posiciones en valores con un potencial menor.

Durante el segundo semestre de 2022 se ha desinvertido de posiciones donde la habilidad de la empresa a hacer frente al incremento de costes energéticos y salariales ha sido menor de lo esperado; o el potencial actual de la empresa ha disminuido. El importe generado, se ha destinado a sobre ponderar o a abrir nuevas posiciones donde la empresa ha demostrado gran capacidad de adaptarse a un escenario tan complicado como el actual; o el potencial actual es mayor. Un ejemplo de incorporación a la cartera es Nvidia. Por otra parte, hemos tenido la OPA de Greenalía.



CLASE 8.ª



0M5303629

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

3.2. Derivados.

Al cierre del ejercicio 2022, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados.

- CALL XEUR - EURO STOXX C3900 (16/06/2023)
- CALL XEUR - SX7E 12/23 C95 (15/12/2023)

3.3. Inversiones en otras IIC.

Al final del ejercicio 2022 la SICAV mantiene exposición en otras IIC.

Las IIC en las que invierte la SICAV son Robust Renta Variable Mix Intl FI; Solventis Aura Iberian Equity, FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; DWS - CROCI Sectors Plus TFC; UTI India Dynamic Equity - USD INST; Pictet – Security; TRowe Price - US Smaller CO Equity; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD; MPEP Fund III; CS Investment Funds 2 – Infrastructure; Bellevue - BB Adamant DH I USD; Inversora Patrimonial SICAV, S.A.; Liga Mobiliaria SA SICAV; The 3D Printing ETF; Amplify Transformational Data ETF;; Rho Investments SIL SA, Robeco Sustainable Water EQ F EUR, Incometric Fd - Nartex Capital A, Gesinter World Selection, Saliona Patrimonial SICAV

3.4. Renta Fija.

Durante el ejercicio 2022 se ha incrementado la exposición en renta fija hasta llegar al 15,77% de la cartera. Se ha adquirido una T-Note vencimiento 2025 aprovechando la ampliación de las curvas gobierno con una rentabilidad a vencimiento por encima del 4%. Adicionalmente también se han adquirido cinco emisiones corporativas aprovechando el movimiento de los spread de crédito (LAR España, Rolls Royce, Saipem SA, Aedash e IAG).

4. Posicionamiento/Riesgo Actual

La SICAV está expuesta a la renta variable en un 74,35% del patrimonio.

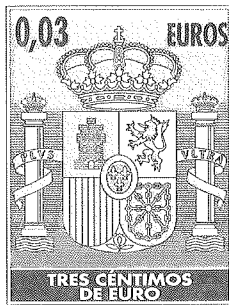
A 31/12/2022, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 42,72% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 3,1 años con una TIR del 6,75%.

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con una exposición total del 15,77%.



CLASE 8.ª



OM5303630

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible

En los próximos meses vamos a seguir analizando con especial atención el comportamiento de la inflación y la evolución de sus componentes, así como las decisiones que se siguen tomando tanto por parte del BCE como por la FED en el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias, y la evolución del conflicto entre ucrania y Rusia, y las posibles consecuencias en materias primas energéticas.

En cuanto a microeconomía, estaremos muy atentos a posibles revisiones a la baja de los beneficios de las empresas. Creemos que, desde los últimos resultados, los costes laborales y financieros de las empresas han seguido subiendo. Creemos que muy probablemente sigan haciéndolo en 2023, aunque a menor velocidad. Por consecuencia, los beneficios deberían verse afectados, cosa que, en la mayoría de casos, parece que el mercado no lo reconoce o lo reconoce en una magnitud menor a lo esperado.

Con lo cual, teniendo en cuenta los aspectos macroeconómicos y microeconómicos, creemos que este año tiene especial importancia el elegir buenas compañías. Creemos que estar en buenas compañías que sean capaces de traspasar la subida de costes a los clientes y tengan un balance con poca deuda, nos evitará posibles sorpresas en la evolución de sus resultados durante 2023.

6. Uso de instrumentos financieros

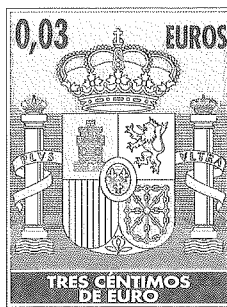
Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles, conforme a lo establecido en el folleto de la Sociedad.



CLASE 8.ª

LOGO DEL DOCUMENTO



0M5303631

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

7. Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

8. Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

9. Acciones propias

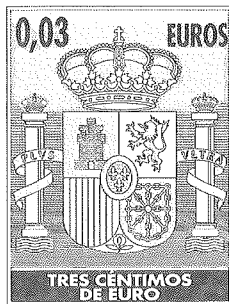
La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.

10. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



0M5303632

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de RG 27 S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

FIRMANTES:

D. Jorge Garçon Rebes
Presidente

Dña. Nuria Garçon Rebes
Consejera

D. Gustavo Twose Garçon
Consejero