

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
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 2025, 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 2025, 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.

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 2025.

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 al 31 de diciembre de 2025, 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 al 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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 2025 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 citados 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.

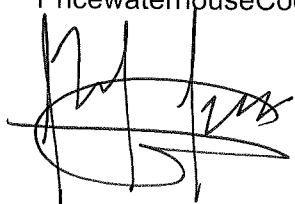
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= EL CØL·L361

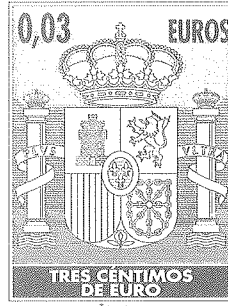
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01316
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 2025 e
Informe de Gestión del ejercicio 2025



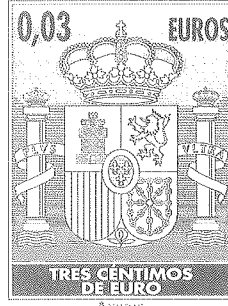
OP7169145

CLASE 8.ª

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20 486 783,59	18 855 367,62
Deudores	307 601,33	783 501,27
Cartera de inversiones financieras	19 557 575,60	17 717 895,90
Cartera interior	5 799 408,48	4 584 576,37
Valores representativos de deuda	1 083 860,55	1 051 980,52
Instrumentos de patrimonio	1 625 297,84	1 131 003,67
Instituciones de Inversión Colectiva	2 703 048,09	2 129 229,68
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	387 202,00	272 362,50
Cartera exterior	13 695 355,83	13 064 491,87
Valores representativos de deuda	2 485 112,00	2 862 518,37
Instrumentos de patrimonio	7 839 163,57	6 943 903,23
Instituciones de Inversión Colectiva	2 992 641,42	2 981 932,97
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	90 823,10	-
Otros	287 615,74	276 137,30
Intereses de la cartera de inversión	62 811,29	68 827,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	18,13	1 210,80
Tesorería	621 588,53	352 759,65
TOTAL ACTIVO	20 486 783,59	18 855 367,62

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7169146

CLASE 8.^a

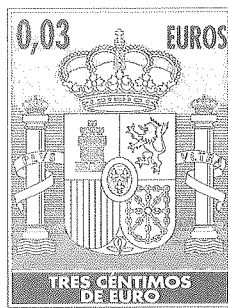
RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 232 223,17	18 724 517,61
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 232 223,17	18 724 517,61
Capital	6 577 015,78	6 577 015,78
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 508 082,75	3 752 594,68
Reservas	10 494 787,58	9 406 515,84
(Acciones propias)	(2 266 853,94)	(2 101 190,66)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(501 115,39)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 919 191,00	1 590 697,36
(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	254 560,42	130 850,01
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	171 855,93	106 788,38
Pasivos financieros	-	-
Derivados	82 704,49	24 061,63
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 486 783,59	18 855 367,62
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	9 275 451,90	2 722 705,98
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 967 846,14	2 722 705,98
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 307 605,76	-
Otras cuentas de orden	17 922 989,62	18 929 267,19
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	17 922 989,62
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 006 277,57
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	27 198 441,52	21 651 973,17

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7169147

CLASE 8.^a

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 325,37	2 479,44
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(297 669,38)	(265 074,24)
Comisión de gestión	(239 353,57)	(213 932,64)
Comisión de depositario	(13 393,01)	(12 539,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(44 922,80)	(38 601,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(296 344,01)	(262 594,80)
Ingresos financieros	410 149,62	385 003,60
Gastos financieros	(18 651,37)	(22 533,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	924 764,34	1 166 590,69
Por operaciones de la cartera interior	889 327,67	339 560,78
Por operaciones de la cartera exterior	87 688,94	810 965,91
Por operaciones con derivados	(52 252,27)	16 064,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(66 364,38)	53 385,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	985 180,22	276 949,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	164 236,47	114 843,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	515 699,35	395 089,73
Resultados por operaciones con derivados	304 762,48	(233 698,46)
Otros	481,92	715,06
Resultado financiero	2 235 078,43	1 859 395,67
Resultado antes de impuestos	1 938 734,42	1 596 800,87
Impuesto sobre beneficios	(19 543,42)	(6 103,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 919 191,00	1 590 697,36

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 2025.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

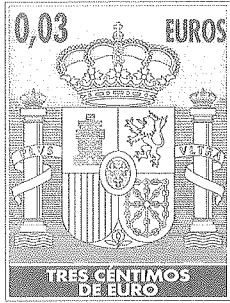
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de	
	2025	2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 919 191,00	1 590 697,36
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 919 191,00	1 590 697,36

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Resultados de					
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	ejercicios anteriores	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2023	6 577 015,78	4 350 020,25	9 226 225,75	(2 512 908,79)	(2 710 455,94)	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 577 015,78	4 350 020,25	9 226 225,75	(2 512 908,79)	(2 710 455,94)	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	181 400,33	-	2 209 340,55	1 590 697,36
Operaciones con accionistas	-	(597 425,57)	-	411 718,13	-	(185 707,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 110,24)	-	-	(1 110,24)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	6 577 015,78	3 752 594,68	9 406 515,84	(2 101 190,66)	(501 115,39)	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 577 015,78	3 752 594,68	9 406 515,84	(2 101 190,66)	(501 115,39)	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 089 581,97	-	501 115,39	1 919 191,00
Operaciones con accionistas	-	(244 511,93)	-	(165 663,28)	-	(410 175,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 310,23)	-	-	(1 310,23)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	6 577 015,78	3 508 082,75	10 494 787,58	(2 266 853,94)	-	-
Saldo ajustado	6 577 015,78	3 508 082,75	10 494 787,58	(2 266 853,94)	-	-

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 2025.



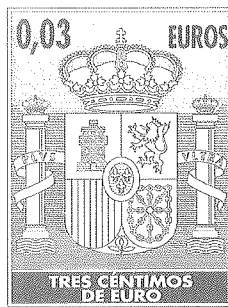
CLASE 8.ª



OP7169148



CLASE 8.ª



OP7169149

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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 del Fondo 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 del Fondo CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

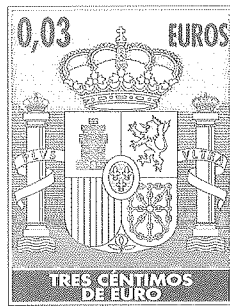
- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 816/2023, de 8 de noviembre, 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.



CLASE 8.ª



OP7169150

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- 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.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

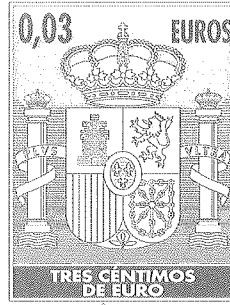
	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,75%	0,75%
Sobre resultados	5,00%	5,00%
Comisión de administración		
Sobre patrimonio	0,0726%	0,0726%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	0,07%

Durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes de la Sociedad comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otro lado, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2025 y 2024 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 1.325,37 y 2.479,44 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP7169151

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

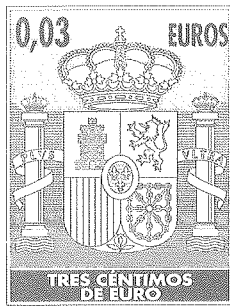
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. 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 acción de la Sociedad.

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 algunos de dichos riesgos.



CLASE 8.ª



OP7169152

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

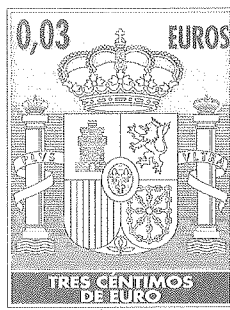
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas 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.



OP7169153

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 2025**
(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor liquidativo 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 2025 y 2024.

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 2025, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2024, es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 919 191,00	1 590 697,36
	1 919 191,00	1 590 697,36
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	1 089 581,97
Reserva voluntaria	1 919 191,00	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	501 115,39
	1 919 191,00	1 590 697,36

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

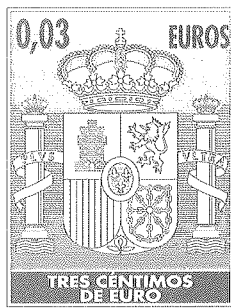
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



OP7169154

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este 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.

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

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

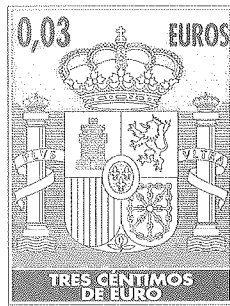
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- 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.



CLASE 8.^a



OP7169155

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

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 estos.

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.

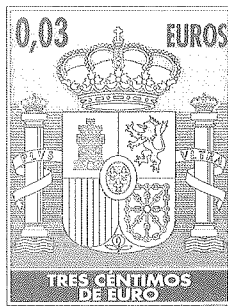
f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



OP7169156

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

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.

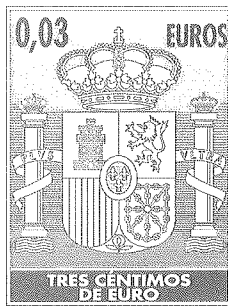
Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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) 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.



OP7169157

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 2025**
(Expresada en euros)

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de esta, 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 artículo 32.8 de la Ley 35/2003, 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.

k) Valor liquidativo de las acciones

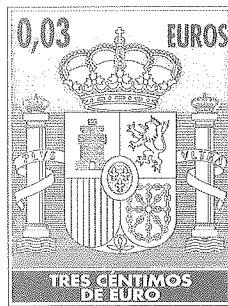
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



OP7169158

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 2025
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	238 943,82	111 034,78
Administraciones Públicas deudoras	65 070,42	76 915,59
Operaciones pendientes de liquidar	3 587,09	598 549,64
	307 601,33	783 501,27

El capítulo Depósitos de garantía recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

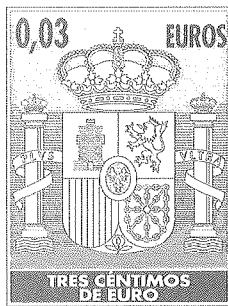
	2025	2024
Administraciones Públicas acreedoras	19 543,42	6 104,86
Operaciones pendientes de liquidar	35 081,11	-
Otros	117 231,40	100 683,52
	171 855,93	106 788,38

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Otras retenciones	-	1,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	19 543,42	6 103,51
	19 543,42	6 104,86

El capítulo de Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2025, recoge los importes pendientes de pago por compra de valores.

El capítulo de Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría, resultados, administración, gastos de auditoría, prestación de servicios, tasas al regulador, así como los saldos acreedores por otros servicios externos.



OP7169159

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 2025**
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U.

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

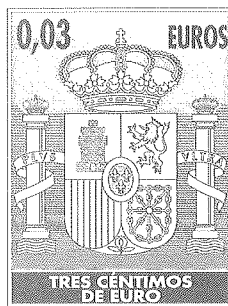
	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	578 534,64	165 067,00
Cuentas en divisa	46 145,75	195 932,98
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	(11 376,83)	210,42
Cuentas en divisa	8 284,97	(8 450,75)
	621 588,53	352 759,65

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0P7169160

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Capital inicial	2 450 000,54	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	4 127 015,24	4 127 015,24
	6 577 015,78	6 577 015,78

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

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

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.

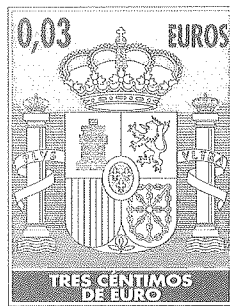
b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Reserva legal	1 315 403,16	1 315 403,16
Reserva voluntaria	8 779 120,49	7 689 538,52
Otras reservas	400 263,93	401 574,16
	10 494 787,58	9 406 515,84

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 esta 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 2025 y 2024 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.



OP7169161

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 2025**
(Expresada en euros)c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	(2 101 190,66)	(2 512 908,79)
Entradas	(165 663,28)	-
Salidas	-	411 718,13
Saldo al 31 de diciembre	(2 266 853,94)	(2 101 190,66)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 98.954 y 77.164 acciones propias en cartera respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a accionistas	20 232 223,17	18 724 517,61
Número de acciones en circulación	995 390	1 017 181
Valor teórico por acción	20,33	18,41
Número de accionistas	130	139

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 816/2023, de 8 de noviembre se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había accionistas con participación significativa en el Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

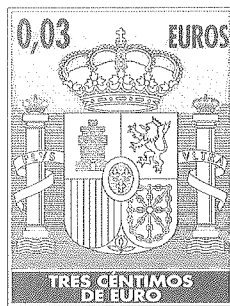
En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.



CLASE 8.^a



OP7169162

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones 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 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad está 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.

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 con 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 2025 y 2024 está dentro de los límites legales establecidos 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.

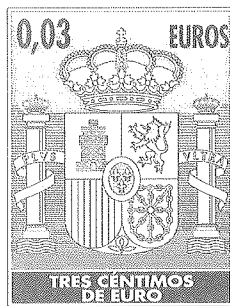
Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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.



CLASE 8.ª



OP7169163

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2025 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por el Texto Refundido de 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 se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

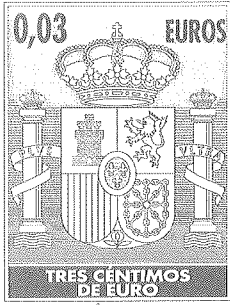
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0 00 2066-07-30	EUR	351 006,50	12 951,61	339 808,39	(11 198,11)	ES000000128U8
TOTALES Deuda pública		351 006,50	12 951,61	339 808,39	(11 198,11)	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA ARQUIMEA GROUP 4 62 2026-12-28	EUR	200 031,27	79,50	194 596,53	(5 434,74)	ES0205629001
RFIJA VISALIA 7 25 2029-12-04	EUR	299 966,79	1 608,99	299 399,91	(566,88)	ES0305703003
TITULIZACION BORUB 1 A 11 59 2030-01-31	EUR	250 007,83	10 669,00	250 055,72	47,89	XS2501744036
TOTALES Renta fija privada cotizada		750 005,89	12 357,49	744 052,16	(5 953,73)	
Instrumentos del mercado monetario						
RFIJA VISALIA 7 25 2029-12-04	EUR	-	-	-	-	ES0305703003
TOTALES Instrumentos del mercado monetario						
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AMPER	EUR	136 678,47	-	169 400,00	32 721,53	ES0109260531
ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	80 043,99	-	452 000,00	371 956,01	ES0105521001
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S A	EUR	258 483,09	-	290 697,84	32 214,75	ES0165359029
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	390 186,58	-	297 400,00	(92 786,58)	ES0105777017
ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	455 527,26	-	415 800,00	(39 727,26)	ES0183304080
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 320 919,39		- 1 625 297,84	304 378,45	
Acciones y participaciones Directiva						



CLASE 8.^a



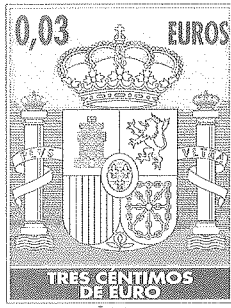
OP7169164

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	410 750,56	315 984,08	ES0156030134
PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	126 928,13	-	199 238,58	72 310,45	ES0158463036
PARTICIPACIONES PANZA VALOR CLASE B	EUR	200 100,00	-	202 269,13	2 169,13	ES0167974015
PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	101 542,33	-	121 152,20	19 609,87	ES0121082038
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	164 718,88	-	211 815,97	47 097,09	ES0182790032
PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	414 350,16	-	833 656,57	419 306,41	ES0156135016
PARTICIPACIONES UVE EQUITY FUND, FI	EUR	150 000,00	-	160 308,45	10 308,45	ES0161842002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 252 405,98	-	2 139 191,46	886 785,48	
Acciones y participaciones no Directiva 36 1 d)						
ACCIONES PATKANGA SICAV	EUR	202 290,32	-	229 738,45	27 448,13	ES0168692038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36 1 d)		202 290,32	-	229 738,45	27 448,13	
Acciones y participaciones 36 1 j 2º)						
PARTICIPACIONES SALIONA DE INVERSIONES (	EUR	30 195,46	-	38 876,04	8 680,58	ES0174651036
TOTALES Acciones y participaciones 36 1 j 2º)		30 195,46	-	38 876,04	8 680,58	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	229 523,73	-	241 114,90	11 591,17	ES0165391006
PARTICIPACIONES YELLOW FUND I, FCRE	EUR	62 160,92	-	54 127,24	(8 033,68)	ES0178420008
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		291 684,65	-	295 242,14	3 557,49	
Entidades de capital riesgo						



CLASE 8.^a



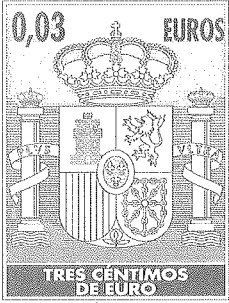
OP7169165

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LAURION ALTERNATIVE DEPOSITS	EUR	250 000,00	-	270 802,00	20 802,00	LU20666661450
ACCIONES MASIA COLLECTIVE SEED FUND I, F	EUR	120 000,00	-	116 400,00	(3 600,00)	ES0161390002
TOTALES Entidades de capital riesgo		370 000,00	-	387 202,00	17 202,00	
TOTAL Cartera Interior		4 568 508,19	25 309,10	5 799 408,48	1 230 900,29	



CLASE 8.ª

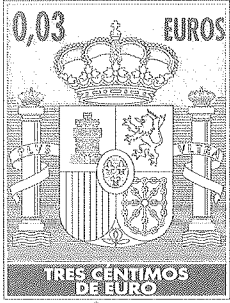


0P7169166

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



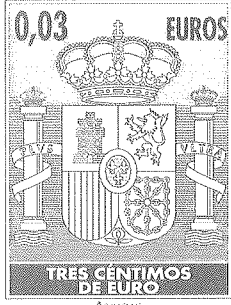
OP7169167

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
RFIJA UNITED STATES TR 3 75 2027-06-30	USD	85 996,92	74,49	85 396,43	(600,49)	US91282CNL18
RFIJA UNITED STATES TR 4 00 2034-02-15	USD	538 609,74	9 997,26	507 308,06	(31 301,68)	US91282CJZ59
RFIJA UNITED STATES TR 4 38 2043-08-15	USD	892 400,68	15 895,60	812 689,54	(79 711,14)	US912810TU25
TOTALES Deuda pública		1 517 007,34	25 967,35	1 405 394,03	(111 613,31)	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA AT AND T INC 2 55 2033-12-01	USD	97 163,86	7,29	85 235,64	(11 928,22)	USU04644CX30
RFIJA GREENALIA 7 00 2030-11-20	EUR	498 499,43	3 907,97	501 751,12	3 251,69	NO0013684563
RFIJA PIAGGIOYC SPA 6 50 2030-10-05	EUR	210 985,83	432,27	214 253,17	3 267,34	XS2696224315
RFIJA SCORPIO TANKERS 7 50 2030-01-30	USD	118 715,64	3 555,59	108 145,96	(10 569,68)	NO0013462630
RFIJA VISTRA OPERATION 5 62 2027-02-15	USD	184 621,56	3 631,71	170 332,08	(14 289,48)	USU9226VAB37
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 109 986,32	11 534,83	1 079 717,97	(30 268,35)	
Valores no cotizados						
RFIJA GREENALIA 7 00 2030-11-20	EUR	-	-	-	-	NO0013684563
TOTALES Valores no cotizados		-	-	-	-	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	353 444,94	-	285 538,28	(67 906,66)	IE00B4BNMY34
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	203 443,09	-	297 600,00	94 156,91	NL0000235190
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	240 865,80	-	534 338,64	293 472,84	US02079K1079

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



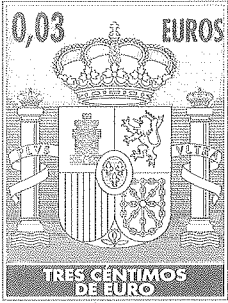
OP7169168

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	118 441,51	-	196 520,15	78 078,64	US0231351067
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	149 213,67	-	151 503,18	2 289,51	US0258161092
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	113 465,87	-	133 300,13	19 834,26	DK0010244508
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	125 514,23	-	184 280,00	58 765,77	NL0010273215
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	252 278,70	-	256 773,73	4 495,03	US0846707026
ACCIONES Brascan Corp	USD	138 321,67	-	146 515,30	8 193,63	CA11271J1075
ACCIONES DSV A/S	DKK	146 018,78	-	167 160,09	21 141,31	DK0060079531
ACCIONES ELI LILLY	USD	149 676,67	-	193 061,32	43 384,65	US5324571083
ACCIONES Edwards Lifesci	USD	155 534,84	-	181 454,63	25 919,79	US28176E1082
ACCIONES FERRARI NV	EUR	217 818,89	-	200 781,00	(17 037,89)	NL0011585146
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	213 774,61	-	202 879,25	(10 895,36)	CH0010645932
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	204 158,70	-	271 343,73	67 185,03	US4781601046
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	222 825,92	-	238 875,00	16 049,08	DE000KGX8881
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	167 012,11	-	161 553,79	(5 458,32)	US6092071058
ACCIONES L OREAL SA	EUR	344 788,29	-	366 600,00	21 811,71	FR0000120321
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	778 200,04	-	774 000,00	(4 200,04)	FR0000121014
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	147 728,08	-	145 814,17	(1 913,91)	US57636Q1040
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	317 509,22	-	514 692,59	197 183,37	US5949181045
ACCIONES NESTLE, S A	CHF	527 029,63	-	423 148,76	(103 880,87)	CH0038863350

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7169169

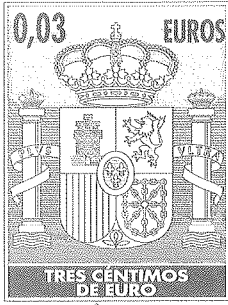
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES NOVO - NORDISK A/S	USD	329 654,73	-	216 596,16	(113 058,57)	US6701002056
ACCIONES PEPSICO INC	USD	149 716,54	-	122 192,93	(27 523,61)	US7134481081
ACCIONES PFIZER INC	USD	250 298,33	-	211 998,60	(38 299,73)	US7170811035
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	319 759,45	-	352 749,36	32 989,91	CH0012032048
ACCIONES SAP AG	EUR	96 781,40	-	166 680,00	69 898,60	DE0007164600
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	83 953,27	-	81 578,72	(2 374,55)	LU1778762911
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	80 610,91	-	79 983,92	(626,99)	US8716071076
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	273 020,01	-	281 055,65	8 035,64	US91324P1021
ACCIONES VISA INC	USD	208 495,74	-	298 594,49	90 098,75	US92826C8394
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 079 355,64	-	7 839 163,57	759 807,93	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(	USD	77 699,09	-	107 770,42	30 071,33	US0321086078
PARTICIPACIONES CT LUX AMER SMALL (THASC	USD	138 403,83	-	147 771,58	9 367,75	LU1878469359
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	230 927,11	-	319 995,72	89 068,61	LU1116431138
PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	325 511,63	-	365 152,56	39 640,93	LU2357235493
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	200 483,98	-	276 573,00	76 089,02	IE00B4L5YX21
PARTICIPACIONES JANUS HH GL SMALL COMP I	EUR	300 029,99	-	324 711,16	24 681,17	LU1984712676
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	89 138,20	-	307 439,61	218 301,41	LU1279333329
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	298 975,25	-	413 414,83	114 439,58	LU0929966207

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	399 567,77	-	519 317,17	119 749,40	IE00BYPC7R45
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 060 736,85	-	2 782 146,05	721 409,20	
Acciones y participaciones no Directiva 36 1 d)						
PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	78 696,52	-	45 838,87	(32 857,65)	US00214Q5009
PARTICIPACIONES ISHARES DJ US	USD	149 833,62	-	164 656,50	14 822,88	US4642877884
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36 1 d)		228 530,14	-	210 495,37	(18 034,77)	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES MPEP FUND III SCS	EUR	287 642,23	-	227 508,15	(60 134,08)	LX1234432106
ACCIONES MPEP V NORTH AMERICA	EUR	79 512,43	-	60 107,59	(19 404,84)	LX1234432197
TOTALES Entidades de capital riesgo		367 154,66	-	287 615,74	(79 538,92)	
TOTAL Cartera Exterior		12 362 770,95	37 502,18	13 604 532,73	1 241 761,78	



CLASE 8.^a

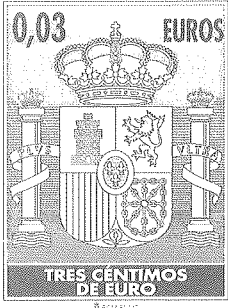


OP7169170

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



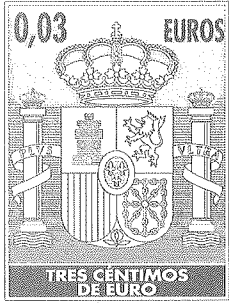
OP7169171

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SPW INDEX 20	USD	1 343 424,06	1 328 865,12	20/03/2026
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	624 422,08	626 843,25	16/03/2026
TOTALES Futuros comprados		1 967 846,14	1 955 708,37	
Futuros vendidos				
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	2.916.885,76	2.934.137,25	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		2.916.885,76	2.934.137,25	
Compra de opciones "put"				
Opcion NASDAQ 100 INDEX 100	USD	4.086.720,00	68.793,12	17/12/2027
Opcion ASML HOLDING NV (HOLANDA) 100 FISICA	EUR	304.000,00	70.588,00	20/03/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		4.086.720,00	68.793,12	
TOTALES		9.275.451,90	10.430.888,95	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7169172

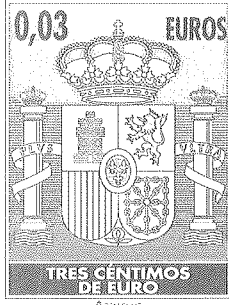
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2066-07-30	EUR	94 441,65	2 778,21	102 961,79	8 520,14	ES000000128U8
TOTALES Deuda pública		94 441,65	2 778,21	102 961,79	8 520,14	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2031-11-12	EUR	-	-	-	-	ES0265936064
RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	200 031,27	90,76	203 606,72	3 575,45	ES0205629001
TITULIZACION BORUB 1 A 11.59 2030-01-31	EUR	250 007,83	12 394,86	250 044,52	36,69	XS2501744036
TOTALES Renta fija privada cotizada		450 039,10	12 485,62	453 651,24	3 612,14	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	500 020,00	1 136,38	495 367,49	(4 652,51)	ES0305293005
TOTALES Emissiones avaladas		500 020,00	1 136,38	495 367,49	(4 652,51)	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	120 065,99	-	225 000,00	104 934,01	ES0105521001
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	80 318,26	-	183 282,65	102 964,39	ES0177542018
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	258 483,98	-	277 032,42	18 548,44	ES0165359029
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	60 206,49	-	28 000,00	(32 206,49)	ES0167733015
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	240 957,88	-	178 350,00	(62 607,88)	ES0105777017
ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	488 464,41	-	239 338,60	(249 125,81)	ES0183304080
TOTALES Acciones admitidas cotización.		1 248 497,01	-	1 131 003,67	(117 493,34)	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	394 835,60	300 069,12	ES0156030134
PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	126 928,13	-	168 874,76	41 946,63	ES0158463036
PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	150 000,00	-	149 834,04	(165,96)	ES0121082038
PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	414 350,16	-	575 003,65	160 653,49	ES0156135016
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		786 044,77	-	1 288 548,05	502 503,28	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ACCIONES ANCHOR INV	EUR	200 608,41	-	208 595,10	7 986,69	ES0160953032
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		200 608,41	-	208 595,10	7 986,69	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
PARTICIPACIONES SALIONA DE INVERSIONES (	EUR	30 195,46	-	35 679,52	5 484,06	ES0174651036
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		30 195,46	-	35 679,52	5 484,06	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR	200 089,65	-	231 043,28	30 953,63	ES0155144035
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	317 243,91	-	340 947,63	23 703,72	ES0165391006
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	-	-	-	-	ES0176259028
PARTICIPACIONES YELLOW FUND I, FCRE	EUR	30 160,92	-	24 416,10	(5 744,82)	ES0178420008
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		547 494,48	-	596 407,01	48 912,53	
Entidades de capital riesgo						



CLASE 8.ª



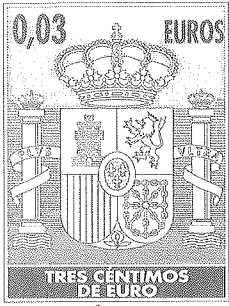
OP7169173

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LAURION ALTERNATIVE DEPOSITS	EUR	250 000,00	-	272 362,50	22 362,50	LU20666661450
TOTALES Entidades de capital riesgo		250 000,00	-	272 362,50	22 362,50	
TOTAL Cartera Interior		4 107 340,88	16 400,21	4 584 576,37	477 235,49	



CLASE 8.ª



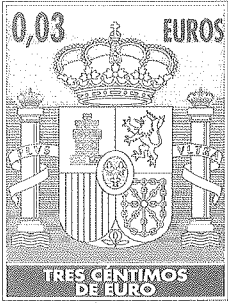
OP7169174

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD	-	-	-	-	US91282CFE66
RFIJA UNITED STATES TR 4.00 2034-02-15	USD	806 056,05	14 666,00	831 193,71	25 137,66	US91282CJZ59
RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2043-08-15	USD	624 718,49	11 709,17	636 146,45	11 427,96	US912810TU25
TOTALES Deuda pública		1 430 774,54	26 375,17	1 467 340,16	36 565,62	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA ACHMEA BV 2.75 2027-12-10	EUR	-	-	-	-	XS2958382645
RFIJA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23	EUR	200 747,96	5 516,42	206 071,61	5 323,65	FR001400Q6Z9
RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	97 163,86	54,43	91 476,06	(5 687,80)	USU04644CX30
RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	195 305,64	6 320,33	201 154,79	5 849,15	XS2800064912
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 6.25 2029-12-04	EUR	-	-	-	-	XS2930588657
RFIJA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	179 890,27	6 510,86	189 905,27	10 015,00	NO0012423476
RFIJA PIAGGIOYC SPA 6.50 2030-10-05	EUR	210 985,83	1 925,83	215 607,07	4 621,24	XS2696224315
RFIJA VISTRA OPERATION 5.62 2027-02-15	USD	184 621,56	4 109,70	192 578,13	7 956,57	USU9226VAB37
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 068 715,12	24 437,57	1 096 792,93	28 077,81	
Instrumentos del mercado monetario						
RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	299 966,79	1 614,72	298 385,28	(1 581,51)	ES0305703003
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		299 966,79	1 614,72	298 385,28	(1 581,51)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	298 345,28	-	339 758,78	41 413,50	IE00B4BNMY34
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	169 205,08	-	193 629,78	24 424,70	NL0000235190



CLASE 8.ª



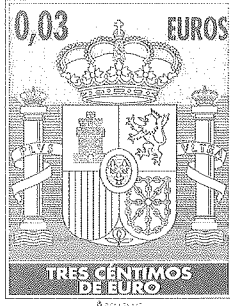
OP7169175

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	240 865,80	-	367 853,90	126 988,10	US02079K1079
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	236 883,01	-	423 773,72	186 890,71	US0231351067
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	121 818,37	-	127 716,84	5 898,47	DK0010244508
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	251 028,47	-	271 480,00	20 451,53	NL0010273215
ACCIONES ELIS SA	EUR	91 163,48	-	113 400,00	22 236,52	FR0012435121
ACCIONES Edwards Lifesci	USD	155 534,84	-	178 745,44	23 210,60	US28176E1082
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	-	-	-	-	GB00B0130H42
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	204 158,70	-	215 097,95	10 939,25	US4781601046
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	409 681,37	-	205 019,10	(204 662,27)	DE000KGX8881
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	167 012,11	-	203 347,50	36 335,39	US6092071058
ACCIONES L OREAL SA	EUR	430 985,36	-	427 312,50	(3 672,86)	FR0000120321
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	671 475,05	-	635 500,00	(35 975,05)	FR0000121014
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	338 935,41	-	610 627,05	271 691,64	US5949181045
ACCIONES MSCI INC	USD	111 963,36	-	144 872,41	32 909,05	US55354G1004
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	527 029,63	-	399 035,52	(127 994,11)	CH0038863350
ACCIONES NIKE INC	USD	-	-	-	-	US6541061031
ACCIONES NOVO - NORDISK A/S	USD	143 662,88	-	141 232,80	(2 430,08)	US6701002056
ACCIONES PEPSICO INC	USD	149 716,54	-	146 859,55	(2 856,99)	US7134481081
ACCIONES PFIZER INC	USD	250 298,33	-	256 226,74	5 928,41	US7170811035
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	319 759,45	-	272 311,90	(47 447,55)	CH0012032048
ACCIONES SAP AG	EUR	133 074,42	-	259 930,00	126 855,58	DE0007164600



CLASE 8.^a

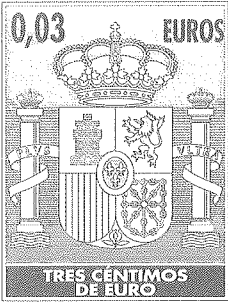


OP7169176

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



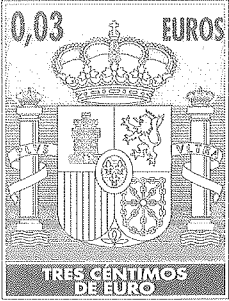
0P7169177

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	193 136,02	-	187 504,28	(5 631,74)	US8716071076
ACCIONES SYP GLOBAL INC	USD	99 093,23	-	144 299,21	45 205,98	US78409V1044
ACCIONES TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	135 011,86	-	158 053,17	23 041,31	US8926721064
ACCIONES VISA INC	USD	208 495,74	-	305 231,43	96 735,69	US92826C8394
ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	201 269,70	-	215 083,66	13 813,96	US2546871060
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 259 603,49	-	6 943 903,23	684 299,74	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(	USD	77 699,09	-	92 811,21	15 112,12	US0321086078
PARTICIPACIONES CT LUX AMER SMALL (THASC	USD	138 403,83	-	163 382,92	24 979,09	LU1878469359
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	230 927,11	-	305 812,49	74 885,38	LU1116431138
PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	325 511,63	-	387 469,39	61 957,76	LU2357235493
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	200 483,98	-	243 763,85	43 279,87	IE00B4L5YX21
PARTICIPACIONES JANUS HH GL SMALL COMP I	EUR	300 029,99	-	291 078,29	(8 951,70)	LU1984712676
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	123 748,20	-	386 164,72	262 416,52	LU1279333329
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR	-	-	-	-	LU2146191569
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	298 975,25	-	445 418,30	146 443,05	LU0929966207
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	399 567,77	-	616 919,90	217 352,13	IE00BYPC7R45
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 095 346,85	-	2 932 821,07	837 474,22	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	78 696,52	-	49 111,90	(29 584,62)	US00214Q5009

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0P7169178

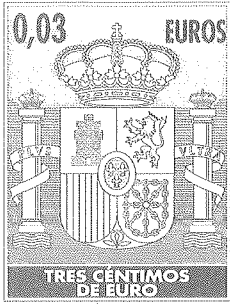
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		78 696,52	-	49 111,90	(29 584,62)	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES MPEP FUND III SCS	EUR	274 499,42	-	236 007,71	(38 491,71)	LX1234432106
ACCIONES MPEP V NORTH AMERICA	EUR	40 129,59	-	40 129,59	-	LX1234432197
TOTALES Entidades de capital riesgo		314 629,01	-	276 137,30	(38 491,71)	
TOTAL Cartera Exterior		11 547 732,32	52 427,46	13 064 491,87	1 516 759,55	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE USD EUR 125000	EUR	2 552 705,98	2 508 303,33	17/03/2025
TOTALES Futuros comprados		2 552 705,98	2 508 303,33	
Emisión de opciones "put"				
Opcion GRIFOLS 100 FISICA	EUR	170 000,00	13 800,00	21/03/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		170 000,00	13 800,00	
TOTALES		2 722 705,98	7 453 349,03	



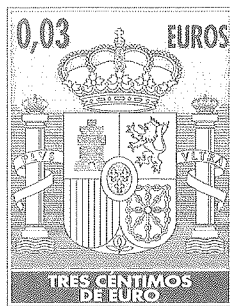
CLASE 8.ª



OP7169179



CLASE 8.^a



OP7169180

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Situación de los Mercados.

El segundo semestre de 2025 estuvo marcado por una transición desde el shock inicial hacia un escenario más normalizado, en el que los mercados pasaron de reaccionar a titulares, a discriminar más entre datos y políticas. Si el primer semestre estuvo dominado por la incertidumbre arancelaria y el deterioro de la confianza, la segunda mitad del año sirvió para confirmar que, aunque el cambio de régimen comercial ha llegado para quedarse, su impacto inmediato sobre la inflación y el ciclo ha sido bastante más contenido de lo que se temía.

Tras el Liberation Day y la batería de medidas anunciadas en primavera, la política comercial de Donald Trump entró en una fase más pragmática. Los aranceles se consolidaron como un elemento estructural de la estrategia económica, pero la dinámica evolucionó hacia un marco más negociador, con excepciones, matices y acuerdos parciales que redujeron el nivel de incertidumbre. Esta normalización, sin eliminar el riesgo, permitió a empresas y consumidores adaptarse mejor al nuevo entorno, eliminando el miedo que se había instalado en los mercados durante los meses previos.

Uno de los puntos más relevantes del segundo semestre fue comprobar que los aranceles apenas generaron el repunte inflacionario que muchos analistas descontaban en abril. La transmisión a precios finales fue limitada, en parte por la capacidad de absorción de márgenes, por la diversificación de cadenas de suministro y por un consumo que, aunque resiliente, empezó a mostrar señales de moderación. Esto fue clave para que el foco del mercado pasara de inflación importada a enfriamiento gradual de la actividad, especialmente en Estados Unidos.

En este contexto, la Reserva Federal tuvo margen para continuar con el proceso de bajadas de tipos, apoyándose en una inflación más estable y en una economía que perdía algo de tracción. El mensaje de la Fed fue claro: no se trata de un giro agresivo, sino de un ajuste preventivo para evitar un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras en un entorno de crecimiento más frágil. Aun así, el hecho de volver a ver recortes (donde ya se acumula un 1,75% de bajada) cambió el tono del mercado, reactivando el apetito por riesgo y dando soporte a los activos más sensibles a tipos.

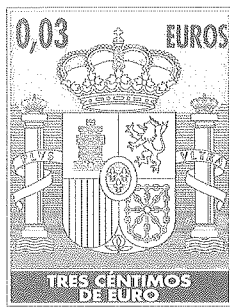
La otra gran pieza del puzzle fue el empleo americano. Sin mostrar un deterioro abrupto, sí se consolidó una debilidad moderada pero persistente, con señales de menor dinamismo en creación de puestos de trabajo y un dato de paro que ascendió al 4,4% de forma estable. Esta evolución ha reforzado la idea de que Estados Unidos está entrando en una fase más madura del ciclo, donde el crecimiento se normaliza y el mercado laboral deja de ser un motor tan sólido como en trimestres anteriores.

Todo esto coincidió con un comportamiento de mercado claramente antiestadounidense, al menos en términos relativos. La segunda mitad del año estuvo caracterizada por una rotación hacia activos fuera de Estados Unidos, favorecida por la percepción de que el excepcionalismo americano se está moderando, por valoraciones más exigentes en renta variable USA y por un entorno político-fiscal que sigue generando dudas. Europa, por el contrario, ha mantenido un tono más constructivo, apoyada por el impulso fiscal alemán y por una narrativa de mayor autonomía estratégica, especialmente en sectores ligados a defensa e inversión pública.

En renta variable, el segundo semestre de 2025 fue menos caótico que el anterior, pero no exento de episodios de volatilidad. La diferencia estuvo en que, en esta ocasión, los movimientos respondieron más a datos macro y a expectativas de tipos que a un único catalizador político. Las bolsas encontraron soporte en las bajadas de



CLASE 8.ª



OP7169181

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

tipos y en la ausencia de sorpresas inflacionarias, mientras que el liderazgo relativo tendió a desplazarse desde Estados Unidos hacia otras regiones y estilos más favorecidos por la rotación global.

En renta fija, el comportamiento estuvo mucho más condicionado por la política monetaria. En Estados Unidos, los recortes de la Fed dieron apoyo a la parte media de la curva, mientras que el largo plazo siguió reflejando cierta prima de riesgo asociada al ruido fiscal y a la confianza en la sostenibilidad de las cuentas públicas. En Europa, el mercado continuó ajustándose al nuevo equilibrio que implica el mayor gasto alemán, con curvas más empinadas y una dinámica de tipos que, aunque más estable, no fue tan favorable en los tramos largos.

Por último, el crédito ha mantenido una evolución constructiva, apoyado por la mejora del sentimiento general y por la ausencia de un deterioro brusco del ciclo. Los spreads han tendido a estabilizarse y a comprimirse gradualmente, aunque con sensibilidad a cualquier repunte puntual de volatilidad. En conjunto, el segundo semestre ha sido un periodo de ajuste y reordenación: menos dominado por el shock inicial y más por la consolidación de tendencias, con un mercado que empieza a mirar más allá de Estados Unidos y a construir escenarios de crecimiento más equilibrados a nivel global.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

La rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2025 ha sido de un 10,42%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2024 era de 18,41 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2025 de 20,33 euros/acción.

El patrimonio de la IIC ha aumentado en un 8,05%, pasando de 18.724.517,61 euros a 31 de diciembre de 2024 a 20.232.223,17 euros a 31 de diciembre de 2025.

La IIC ha cerrado el año 2025 con 130 partícipes titulares de 995390 participaciones. El número de partícipes ha disminuido en un 6,47% con respecto al ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

Los cambios en la cartera durante el periodo:

3.1. Renta Variable:

La SICAV está invertida en un 70% en instrumentos de renta variable con el siguiente desglose:

- Renta variable indirecta: La SICAV tiene invertido el 19% en IIC y ETF de renta variable.
- Renta variable directa: La SICAV tiene invertido el 51% en renta variable directa.

A cierre del periodo, las 5 compañías con más peso en cartera son:

- LVMH Moët Hennessy Louis Vuitt (3,79%)
- Alphabet Inc C (2,62%)
- UTI India Dynamic Equity - USD INST (2,55%)
- Microsoft Corp (2,53%)
- Arteche Lantegi Elkartea SA (2,22%)

Las principales inversiones han sido: DK0060079531 - DSV A/S; DK0010244508 - AP Moeller - Maersk A/S y CH0010645932 - Givaudan SA.



CLASE 8.^a



OP7169182

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las principales desinversiones han sido: CA11271J1075 - Brookfield Corp; NL0010273215 - ASML Holding NV y US02079K3059 - Alphabet Inc.

3.2. Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. La SICAV está invertida en un 18% en instrumentos de mercado monetario y renta fija directa, con el siguiente desglose:

- Renta Fija Directa. La SICAV tiene un 18% invertido en bonos gubernamentales y corporativos.

Las principales inversiones han sido: US912797RJ86 - US Treasury 0% 15/01/2026; NO0013684563 - GRENAL 7% 20/11/2030 y US91282CNL18 - US Treasury 3,75% 30/06/2027.

Las principales desinversiones han sido: US91282CNL18 - US Treasury 3,75% 30/06/2027; ES0305293005 - GRN 4,95% 15/12/2025 y US912797RJ86 - US Treasury 0% 15/01/2026.

3.3. Inversión en otras IIC:

Al final del ejercicio, la SICAV mantenía un 23% en SICAVs de inversión, siendo las principales posiciones: ES0156135016 - Solventis Aura Iberian Equity, FI – GD; IE00BYPC7R45 - UTI India Dynamic Equity - USD INST y LU0929966207 - TRowe Price - US Smaller CO Equity.

Las principales inversiones han sido: ES0167974015.Panza Valor FI – B y ES0161390002 - Masia Collective Seed Fund I FCR – A.

Las principales desinversiones han sido: ES0155144035 - Rho Investments SIL SA y LU1279333329 - Pictet - Robotics I USD.

3.4. Derivados:

Al final del ejercicio, la SICAV mantiene exposición en los siguientes productos derivados: LWEH6 - Futuro E-Mini S&P 500 EWF (20/03/2026); ECH6 - Futuro XCME - EUR/USD (16/03/2026); CALL XEUR - ASM GR 03/26 C760 (20/03/2026); ESH6 - Futuro E-Mini S&P 500 (20/03/2026) y PUT NASDAQ - NDX US 12/27 P12000 (16/12/2027).

Las principales inversiones han sido: PUT NASDAQ - NDX US 12/27 P12000 (16/12/2027).

Las principales desinversiones han sido: CALL XEUR - ASM GR 03/26 C760 (20/03/2026).

Principales contribuidores:

Los principales contribuidores de la SICAV han sido: ES0105521001 - ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA; US02079K1079 - ALPHABET INC-CL C y ES0156135016 - SOLVENTIS AURA IBERIAN EQ-GD.

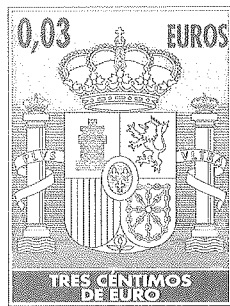
Los principales detractores de la SICAV han sido: US6092071058 - MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A; ES0165359029 - LABORATORIO REIG JOFRE SA y US6701002056 - NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR.

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

Al ser un vehículo con una filosofía de inversión mixta, el mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado, tanto del mercado de renta fija como el de renta variable.



CLASE 8.^a



OP7169183

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A cierre del ejercicio, y teniendo en cuenta la exposición en derivados y en IICs, la SICAV se encuentra invertida en un 70% en renta variable, un 18% en instrumentos de renta fija, un 3% en IIC mixtos y un 5% en SICAVs de inversión alternativos.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 5 con una TIR del 5,30% en la cartera.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

El 2026 tiene los componentes para ser un año tranquilo en bolsa: perspectivas de un crecimiento económico moderado, relajación en los conflictos comerciales y geopolíticos, y políticas monetarias algo más laxas. Sin embargo, hay algunos factores a tener en cuenta, ya que tienen la capacidad de hacer que esta buena tendencia de fondo se venga abajo.

El primero es el factor macro, especialmente en el lado del empleo, la debilidad actual entra dentro de un soft landing, pero de continuar podemos encontrarnos con una reacción negativa de los activos de riesgo.

La segunda son los conflictos geopolíticos, que siempre son un factor impredecible y que se puede reactivar en cualquier momento, especialmente con Trump al frente del gobierno estadounidense.

En un contexto de valoraciones exigentes, ser selectivos va a ser clave: saber qué activos se van a ver más beneficiados de este contexto macro más normalizado y tienen menos riesgo en caso de materializarse los riesgos.

6. Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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.

7. Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

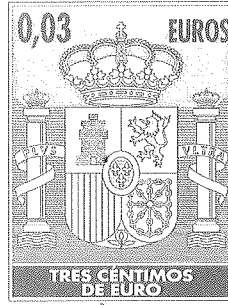
En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

8. Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, la IIC 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 2025, la IIC no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OP7169184

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

9. Acciones propias

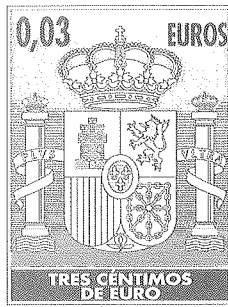
La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión 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 2025.

10. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 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



OP7169185

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de RG 27 S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2026 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 2024, los cuales vienen constituidos 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 2025.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

FIRMANTES:

D. Jorge Garçon Rebes
Presidente

Dña. Nuria Garçon Rebes
Consejera

D. Gustavo Twose Garçon
Consejero