

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
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 2020, 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 2020, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.es

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma; se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020. 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Para la totalidad de los títulos poco líquidos o sin mercado activo, que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad re-ejecutando los cálculos realizados por la misma. 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 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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 2021

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00351

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 2020 e
Informe de gestión del ejercicio 2020

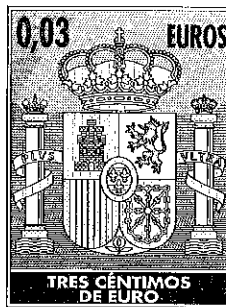


002702135

CLASE 8.ª**RG 27 S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 281 969,93	14 576 683,60
Deudores	115 401,79	377 092,66
Cartera de inversiones financieras	14 553 197,13	13 676 448,03
Cartera interior	4 548 760,45	3 449 133,21
Valores representativos de deuda	736 010,66	152 245,23
Instrumentos de patrimonio	2 254 430,73	1 940 971,56
Instituciones de Inversión Colectiva	1 558 319,06	1 355 916,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 996 390,78	10 217 705,54
Valores representativos de deuda	816 734,50	1 925 918,57
Instrumentos de patrimonio	3 956 002,62	3 771 897,18
Instituciones de Inversión Colectiva	5 147 209,52	4 273 748,79
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	9 222,07	246 141,00
Otros	67 222,07	-
Intereses de la cartera de inversión	8 045,90	9 609,28
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	1 064,32	584,72
Tesorería	612 306,69	522 558,19
TOTAL ACTIVO	15 281 969,93	14 576 683,60

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002702136

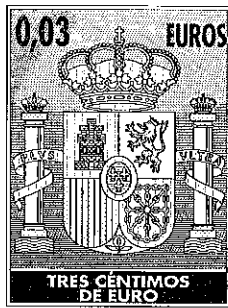
CLASE 8.ª

Cuentas de orden

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 240 511,32	14 266 480,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 240 511,32	14 266 480,46
Capital	5 947 552,41	5 871 051,12
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 696 791,84	1 538 028,65
Reservas	7 389 695,74	6 159 252,37
(Acciones propias)	(168 332,86)	(533 476,00)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(810 279,01)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	374 804,19	2 041 903,33
(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	41 458,61	310 203,14
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	41 458,61	131 731,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	178 472,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 281 969,93	14 576 683,60
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	2 458 536,51	6 419 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	346 101,78	930 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 112 434,73	5 489 000,00
Otras cuentas de orden	18 552 452,99	19 439 233,29
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 552 452,99	18 628 954,28
Pérdidas fiscales a compensar	-	810 279,01
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 010 989,50	25 858 233,29

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002702137

CLASE 8.ª

RG 27 S.I.C.A.V., S.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 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 998,17	1 622,18
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(165 352,94)	(232 637,05)
Comisión de gestión	(127 650,69)	(198 450,47)
Comisión de depositario	(9 983,46)	(8 998,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27 718,79)	(25 187,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(160 354,77)	(231 014,87)
Ingresos financieros	133 311,95	192 071,71
Gastos financieros	(14 022,05)	(17 242,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 768 089,02	1 032 138,36
Por operaciones de la cartera interior	763 271,36	323 057,52
Por operaciones de la cartera exterior	1 004 817,66	670 546,70
Por operaciones con derivados	-	38 534,14
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(36 868,94)	(7 843,09)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 311 496,32)	1 086 234,09
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(139 637,21)	455 027,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(849 843,54)	653 911,73
Resultados por operaciones con derivados	(322 071,30)	(26 408,62)
Otros	55,73	3 703,71
Resultado financiero	539 013,66	2 285 358,85
Resultado antes de impuestos	378 658,89	2 054 343,98
Impuesto sobre beneficios	(3 854,70)	(12 440,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	374 804,19	2 041 903,33

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 2020.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 374.804,19

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 374.804,19

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5.871.051,12	1.538.028,65	6.159.252,37	(533.476,00)	(810.279,01)	-	2.041.903,33	-	14.266.480,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5.871.051,12	1.538.028,65	6.159.252,37	(533.476,00)	(810.279,01)	-	2.041.903,33	-	14.266.480,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1.231.624,32	-	810.279,01	-	374.804,19	-	374.804,19
Operaciones con accionistas	76.501,29	158.763,19	-	365.143,14	-	-	(2.041.903,33)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1.180,95)	-	-	-	-	-	5600.407,62
									(1.180,95)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	5.947.552,41	1.696.791,84	7.389.695,74	(168.332,86)	-	-	374.804,19	-	15.240.511,32

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 2020.



CLASE 8.ª



002702138

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 041 903,33

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

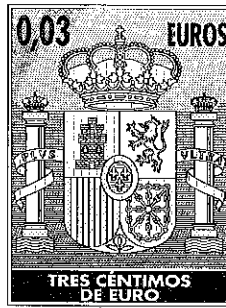
Total de ingresos y gastos reconocidos 2 041 903,33

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

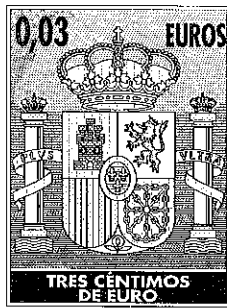
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5 871 051,12	1 450 660,71	6 160 975,76	(1 211 251,87)	-	-	(810 279,01)	-	11 461 156,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 871 051,12	1 450 660,71	6 160 975,76	(1 211 251,87)	-	-	(810 279,01)	-	11 461 156,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 041 903,33	-	2 041 903,33
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(810 279,01)	-	810 279,01	-	-
Operaciones con accionistas	-	87 367,94	-	677 775,87	-	-	-	-	765 143,81
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 723,39)	-	-	-	-	-	(1 723,39)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5 871 051,12	1 538 028,65	6 159 252,37	(533 476,00)	(810 279,01)	-	2 041 903,33	-	14 266 480,46



CLASE 8.ª



002702139



002702140

CLASE 8.ª

REGISTRO DE SOCIEDADES

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

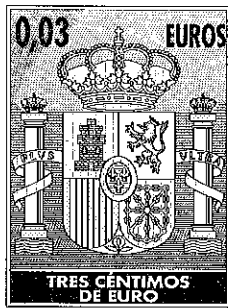
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de noviembre de 2001 con el número 2.081, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., que pasó de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estar controlada por el Grupo Crédit Agricole cambiando su denominación social por la actual, CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



002702141

CLASE 8.ª

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

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

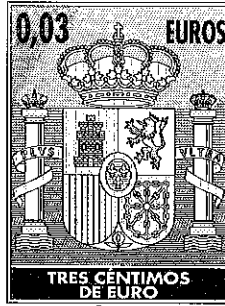
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.



002702142

CLASE 8.ª

REGISTRO DE LA 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 2020
(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, Solventis S.G.I.I.C., S.A., ha percibido de la Sociedad una comisión anual del 0,0726% sobre el patrimonio de la misma en concepto de administración.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.

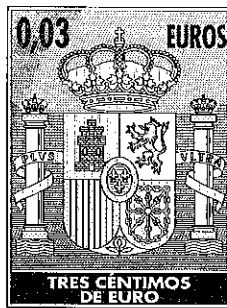
Por otro lado, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2020 y 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 4.998,17 y 1.622,18 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



002702143

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 2020
(Expresada en euros)

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

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

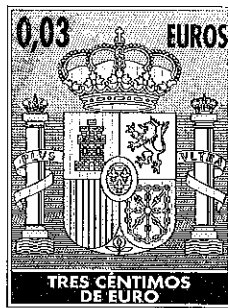
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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.

Las cuentas del ejercicio 2019 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.



00270214

CLASE 8.ª

Código 80000000000000000000

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

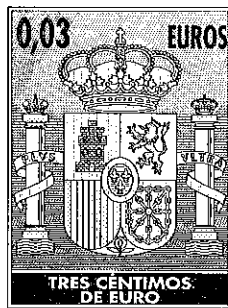
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



002702145

CLASE 8.ª

RG 27 S.I.C.A.V., S.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 2020
(Expresada en euros)

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

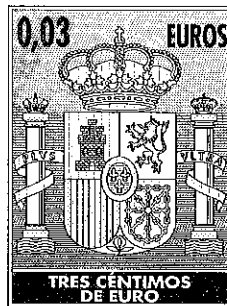
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	374 804,19	2 041 903,33
	374 804,19	2 041 903,33
Propuesta de distribución		
Reserva legal	37 480,42	204 190,33
Reserva voluntaria	337 323,77	1 027 433,99
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	810 279,01
	374 804,19	2 041 903,33



002702146

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 2020
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



002702147

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 2020**
(Expresada en euros)**d) Cartera de inversiones financieras**

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

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

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



002702148

CLASE 8.ª

RG 27 S.I.C.A.V., S.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 2020
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



002702149

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 2020**
(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

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



002702150

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 2020**
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

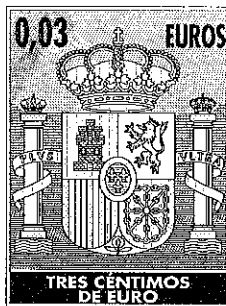
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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

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

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



002702151

CLASE 8.ª

Ejercicio 2020

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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



002702152

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 2020
(Expresada en euros)

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

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

l) Acciones propias y Prima de emisión

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

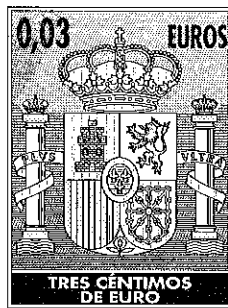
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán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

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

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

m) Valor teórico de las acciones

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



002702153

CLASE 8.ª

DE GASTOS DIFERIDOS

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**n) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	38 255,34	59 384,80
Administraciones Públicas deudoras	72 086,83	61 000,30
Operaciones pendientes de liquidar	5 059,62	256 707,56
	115 401,79	377 092,66

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores – operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge principalmente los saldos deudores pendientes de cobro por operaciones de venta de valores y los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.



002702154

CLASE 8.ª

RG 27 S.I.C.A.V., S.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 2020**
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

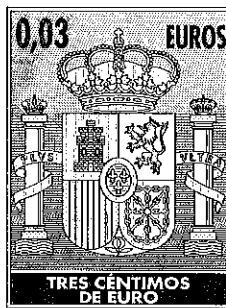
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	4 049,28	12 582,36
Otros	37 409,33	119 148,78
	<u>41 458,61</u>	<u>131 731,14</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	194,58	141,71
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	3 854,70	12 440,65
	<u>4 049,28</u>	<u>12 582,36</u>

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



002702155

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 2020**
(Expresada en euros)**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	4 548 760,45	3 449 133,21
Valores representativos de deuda	736 010,66	152 245,23
Instrumentos de patrimonio	2 254 430,73	1 940 971,56
Instituciones de Inversión Colectiva	1 558 319,06	1 355 916,42
Cartera exterior	9 996 390,78	10 217 705,54
Valores representativos de deuda	816 734,50	1 925 918,57
Instrumentos de patrimonio	3 956 002,62	3 771 897,18
Instituciones de Inversión Colectiva	5 147 209,52	4 273 748,79
Derivados	9 222,07	246 141,00
Otros	67 222,07	-
Intereses de la cartera de inversión	8 045,90	9 609,28
	14 553 197,13	13 676 448,03

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U., anteriormente denominada Santander Securities Services, S.A.U., excepto las inversiones en derivados, las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.



002702156

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 2020
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	588 369,07	485 713,11
Cuentas en divisa	28 163,47	36 845,08
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	171,56	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	(4 397,41)	-
	612 306,69	522 558,19

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de CACEIS Bank Spain, S.A.U., anteriormente denominada Santander Securities Services, S.A.U., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

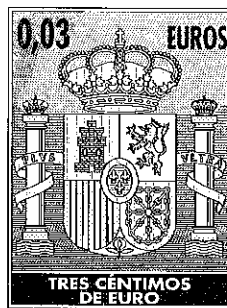
9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	3 421 050,58	76 501,29	-	3 497 551,87
	5 871 051,12	76 501,29	-	5 947 552,41



002702157

CLASE 8.ª

RG 27 S.I.C.A.V., S.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 2020
(Expresada en euros)

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	3 421 050,58	-	-	3 421 050,58
	5 871 051,12	-	-	5 871 051,12

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

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

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

Durante el ejercicio 2020 se procedió a la emisión de 76.501,29 euros de capital estatutario, representado por 12.729 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	826 782,72	204 190,33	-	-	1.030.973,05
Reserva voluntaria	4 935 451,19	1 027 433,99	-	-	5.962.885,18
Otras reservas	397 018,46	-	-	(1 180,95)	395 837,51
Resultado de ejercicios anteriores	(810 279,01)	810 279,01	-	-	-
Resultado del ejercicio	2 041 903,33	(2 041 903,33)	374 804,19	-	374 804,19
	7 390 876,69	-	374 804,19	(1 180,95)	7 764 499,93

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	2019
Reserva legal	826 782,72	-	-	-	826 782,72
Reserva voluntaria	4 935 451,19	-	-	-	4 935 451,19
Otras reservas	398 741,85	-	-	(1 723,39)	397 018,46
Resultado de ejercicios anteriores	-	(810 279,01)	-	-	(810 279,01)
Resultado del ejercicio	(810 279,01)	810 279,01	2 041 903,33	-	2 041 903,33
	5 350 696,75	-	2 041 903,33	(1 723,39)	7 390 876,69



002702158

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 2020**
(Expresada en euros)

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

A 31 de diciembre de 2020 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(533 476,00)	(1 211 251,87)
Entradas	(632 571,64)	(1 443 148,47)
Salidas	997 714,78	2 120 924,34
Saldo al 31 de diciembre	(168 332,86)	(533 476,00)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 11.178 y 37.568 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	15 240 511,32	14 266 480,46
Número de acciones en circulación	978 430	939 311
Valor teórico por acción	15,58	15,19
Número de accionistas	197	198

e)



002702159

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 2020**
(Expresada en euros)f) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 552 452,99	18 628 954,28
Pérdidas fiscales a compensar	-	810 279,01
	18 552 452,99	19 439 233,29

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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



002702160

CLASE 8.ª

TÍTULO 8.º

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

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

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

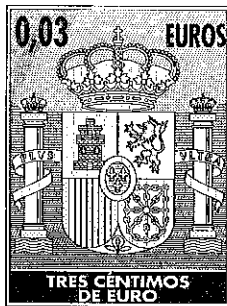
14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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.



002702161

CLASE 8.ª

RG 27 S.I.C.A.V., S.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 2020**
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

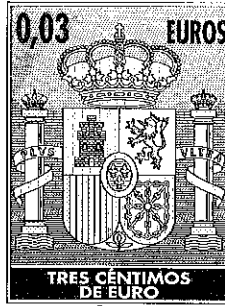
Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2020:

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



002702162

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 2020
(Expresada en euros)

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2020 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2020, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

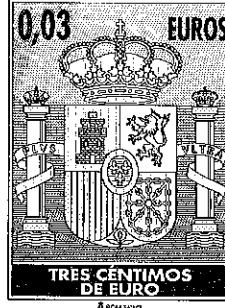
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR	231 735,86	(1 553,72)	237 024,62	5 288,76	ES00000128S2
TOTALES Deuda pública		231 735,86	(1 553,72)	237 024,62	5 288,76	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	500 020,00	1 139,26	498 986,04	(1 033,96)	ES0305293005
TOTALES Emissiones avaladas		500 020,00	1 139,26	498 986,04	(1 033,96)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INTERNACIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	103 992,72	-	100 775,99	(3 216,73)	ES0177542018
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	213 507,59	-	188 093,16	(25 414,43)	ES0171996095
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	120 412,99	-	140 000,00	19 587,01	ES0167733015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	214 123,49	-	397 694,49	183 571,00	ES0165359029
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	271 991,55	-	180 959,19	(91 032,36)	ES0132945017
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	48 993,48	-	64 056,00	15 062,52	ES0121975009
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	119 586,63	-	104 351,00	(15 235,63)	ES0118594417
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	73 476,96	-	101 255,40	27 778,44	ES0105630315
ACCIONES GREENALIA	EUR	318 382,07	-	863 322,90	544 940,83	ES0105293007
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	88 871,82	-	113 922,60	25 050,78	ES0105022000
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 573 339,30	-	2 254 430,73	681 091,43	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	199 712,79	-	171 162,02	(28 550,77)	ES0182790032
PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	424 999,98	-	488 757,08	63 757,10	ES0156135008
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	295 194,48	200 428,00	ES0156030134
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	126 607,82	-	111 420,18	(15 187,64)	ES0155715032
PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	150 000,00	-	156 396,43	6 396,43	ES0121082038
PARTICIPACIONES GLOBAL MIX FUND FI	EUR	60 000,00	-	62 977,56	2 977,56	ES0116849003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 056 087,07	-	1 285 907,75	229 820,68	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR SIMCAV	EUR	6,45	-	9,18	2,73	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		6,45	-	9,18	2,73	



002702163

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

ACCIONES Y PARTICIPACIONES

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones 36.1.j.2ª)						
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	148 510,30	-	143 241,77	(5 268,53)	ES0117105009
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2ª)		148 510,30	-	143 241,77	(5 268,53)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	113 736,24	-	129 160,36	15 424,12	ES0176259028
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		113 736,24	-	129 160,36	15 424,12	
TOTAL Cartera Interior		3 623 435,22	(414,46)	4 548 760,45	925 325,23	



002702164

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002702165

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	4 304,61	504 252,57	8 122,04	XS1598757760
RFIJA SIGMA ALIMENTOS 2.62 2023-11-07	EUR	207 368,57	4 002,78	213 880,14	6 511,57	XS1562623584
RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	97 163,86	152,97	98 601,79	1 437,93	USU04644CX30
TOTALES Renta fija privada cotizada		800 662,96	8 460,36	816 734,50	16 071,54	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	40 072,15	-	69 319,20	29 247,05	US0231351067
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	183 095,16	-	219 089,43	35 994,27	BE0974293251
ACCIONES L OREAL SA	EUR	53 947,99	-	81 118,80	27 170,81	FR0000120321
ACCIONES NOVARTIS	CHF	78 453,39	-	78 141,56	(311,83)	CH0012005267
ACCIONES FRESENIUS	EUR	131 086,62	-	128 958,72	(2 127,90)	DE0005785604
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	331 208,49	-	382 831,32	51 622,83	DE000EVNK013
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	168 830,51	-	186 293,36	17 462,85	CH0010645932
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	144 317,33	-	142 234,36	(2 082,97)	CH0038863350
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	158 215,18	-	162 488,83	4 273,65	US1101221083
ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	43 788,32	-	62 476,11	18 687,79	DK0010256197
ACCIONES ELIS SA	EUR	101 223,05	-	94 551,31	(6 671,74)	FR0012435121
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	49 916,41	-	82 376,40	32 459,99	ES0127797019
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	337 455,81	-	466 571,09	129 115,28	FR0000121501
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	102 403,54	-	159 287,19	56 883,65	US5184391044
ACCIONES BMW	EUR	284 297,09	-	323 445,94	39 148,85	DE0005190003
ACCIONES VISA INC	USD	87 407,26	-	89 526,19	2 118,93	US92826C8394
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	102 557,24	-	109 394,59	6 837,35	US09857L1089
ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	58 869,21	-	56 950,00	(1 919,21)	US7427181091
ACCIONES NIKE INC	USD	50 190,36	-	90 677,15	40 486,79	US6541061031
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	116 903,60	-	148 313,95	31 410,35	US2546871060
ACCIONES Int'l Flav Y Frag	USD	136 711,74	-	102 015,41	(34 696,33)	US4595061015
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	102 401,49	-	108 991,25	6 589,76	US4781601046
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	146 826,70	-	189 299,74	42 473,04	US02079K1079
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	105 929,70	-	104 186,88	(1 742,82)	FR0000120644
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	102 368,88	-	109 805,89	7 437,01	US1912161007
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	87 519,21	-	92 883,08	5 363,87	CH0012032048
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	50 533,15	-	54 075,68	3 542,53	US5949181045
ACCIONES PEPISCO INC	USD	60 649,68	-	60 699,19	49,51	US7134481081
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 417 179,26	-	3 956 002,62	538 823,36	
Acciones y participaciones Directiva						

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT	USD	62 981,87	-	90 414,50	27 432,63	IE00BYWQWR46
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	359 432,67	-	433 083,73	73 651,06	IE00BYPCT7R45
PARTICIPACIONES GLG INV VI-INNOV EQ ALT-	USD	300 163,48	-	296 060,79	(4 102,69)	IE00BDRKT516
PARTICIPACIONES ISHARES INTRMD CREDIT BO	USD	432 072,53	-	420 385,07	(11 687,46)	IE00BDQZ5152
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMC O E-	USD	298 975,25	-	307 732,73	8 757,48	LU0929966207
PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	297 663,33	-	289 291,67	(8 371,66)	LU0776931064
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-Z USD(MSA	USD	673 158,07	-	681 577,41	8 419,34	LU1378878604
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	331 741,41	-	474 962,77	143 221,36	LU0348927095
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	275 887,31	-	523 041,54	247 154,23	LU1279333329
PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD	401 450,43	-	425 913,67	24 463,24	LU0256845834
PARTICIPACIONES JP MORGAN GLOBAL CAPITAL	USD	282 125,15	-	278 339,45	(3 785,70)	LU0235842985
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	230 927,11	-	268 211,65	37 284,54	LU1116431138
PARTICIPACIONES ACM AMERICAN GROWTH	USD	226 550,00	-	323 232,73	96 682,73	LU0079475348
PARTICIPACIONES SCHRODER GB ENERGY TRACE	EUR	300 030,00	-	334 961,81	34 931,81	LU2016064383
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 473 158,61	-	5 147 209,52	674 050,91	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES MPEP FUND III SCS	EUR	63 035,71	-	67 222,07	4 186,36	LX1234432106
TOTALES Entidades de capital riesgo		63 035,71	-	67 222,07	4 186,36	
TOTAL Cartera Exterior		8 754 036,54	8 460,36	9 987 168,71	1 233 132,17	



002702166

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	346 101,78	339 092,26	22/03/2021
TOTALES Futuros comprados		346 101,78	339 092,26	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 757 212,96	1 754 300,73	15/03/2021
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	354 700,00	355 280,00	8/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		2 111 912,96	2 109 580,73	
Compra de opciones "put"				
Otras ventas a plazo				
Forward divisa DKK/EUR FISICA	DKK	521,77	521,74	4/01/2021
TOTALES Otras ventas a plazo		521,77	521,74	
TOTALES		2 458 536,51	2 449 194,73	

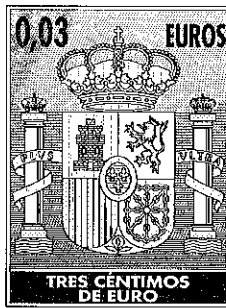


CLASE 8.ª



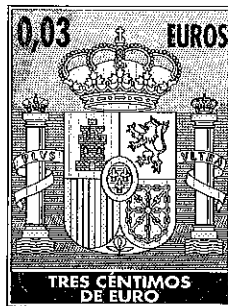
002702167

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

002702168

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Valores no cotizados - RF						
RFIJA VOZTELECOM SISTE 4.42 2025-12-31	EUR	119 985,25	(3 871,71)	152 245,23	32 259,98	ES00VOZT0011
TOTALES Valores no cotizados - RF		119 985,25	(3 871,71)	152 245,23	32 259,98	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	168 035,63	-	130 840,58	(37 195,05)	ES0105229001
ACCIONES GREENALIA	EUR	318 382,07	-	451 877,00	133 494,93	ES0105293007
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	98 203,34	-	111 787,24	13 583,90	ES0105630315
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	126 158,67	-	117 634,61	(8 524,06)	ES0132945017
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	47 748,37	-	39 087,50	(8 660,87)	ES0143416115
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	64 844,64	-	54 391,50	(10 453,14)	ES0147561015
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	121 925,17	-	147 937,20	26 012,03	ES0157261019
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	127 411,05	-	137 251,80	9 840,75	ES0165359029
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	457 256,28	-	422 270,88	(34 985,40)	ES0167733015
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	49 801,70	-	68 692,00	18 890,30	ES0105156006
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	145 189,70	-	182 000,00	36 810,30	ES0171996095
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	51 939,73	-	77 201,25	25 261,52	ES0169501030
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 776 896,35	-	1 940 971,56	164 075,21	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	284 847,14	190 080,66	ES0156030134
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	250 000,00	-	244 976,98	(5 023,02)	ES0155715032
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	500 000,00	-	477 524,29	(22 475,71)	ES0117105009
PARTICIPACIONES ARWEN CAPITAL SICAV	EUR	199 659,32	-	198 447,60	(1 211,72)	ES0108942030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 044 425,80	-	1 205 796,01	161 370,21	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR SIMCAV	EUR	6,45	-	9,65	3,20	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		6,45	-	9,65	3,20	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	139 441,74	-	150 110,76	10 669,02	ES0176259028
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		139 441,74	-	150 110,76	10 669,02	
TOTAL Cartera Interior		3 080 755,59	(3 871,71)	3 449 133,21	368 377,62	



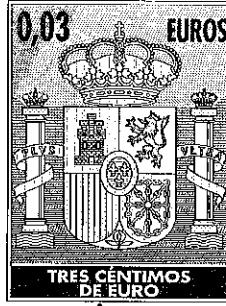
002702169

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA UNITED STATES TR 3.62 2020-02-15	USD	885 337,73	4 020,71	902 233,31	16 895,58	US912828MP29
TOTALES Deuda pública		885 337,73	4 020,71	902 233,31	16 895,58	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	3 836,28	512 800,94	16 670,41	XS1598757760
TOTALES Renta fija privada cotizada		496 130,53	3 836,28	512 800,94	16 670,41	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	100 020,00	(490,73)	104 906,84	4 886,84	XS1861336250
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	399 926,03	6 114,72	405 977,48	6 051,45	XS1697899596
TOTALES Emissiones avaladas		499 946,03	5 623,99	510 884,32	10 938,29	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	41 620,45	-	42 537,60	917,15	GRS495003006
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	104 247,63	-	97 287,09	(6 960,54)	CH0043238366
ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	158 594,91	-	151 281,39	(7 313,52)	GB00B4Y7R145
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	158 215,18	-	183 203,40	24 988,22	US11012221083
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	129 862,58	-	134 771,39	4 908,81	CY0106002112
ACCIONES STABILUS SA	EUR	51 485,21	-	62 226,90	10 741,69	LU1066226637
ACCIONES BOLLORÉ	EUR	116 501,47	-	118 115,96	1 614,49	FR0000039299
ACCIONES Cameco Corp	USD	152 662,39	-	130 975,52	(21 686,87)	CA13321L1085
ACCIONES NESTLÉ, S.A.	CHF	85 171,33	-	101 773,74	16 602,41	CH0038863350
ACCIONES Int'l Flav Y Frag	USD	136 711,74	-	131 758,51	(4 953,23)	US4595061015
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	146 826,70	-	157 408,43	10 581,73	US02079K1079
ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	144 354,93	-	152 424,89	8 069,96	BMG850801025
ACCIONES RENAULT	EUR	297 205,08	-	187 743,18	(109 461,90)	FR0000131906
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	89 151,73	-	87 753,12	(1 398,61)	PTSEM0AM0004
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	38 613,09	-	45 950,25	7 337,16	IT0001055521
ACCIONES INTERTRUST NV	EUR	99 829,73	-	110 333,94	10 504,21	NL0010937058
ACCIONES Caltagirone SpA	EUR	47 513,76	-	43 073,70	(4 440,06)	IT0003127930
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	84 944,12	-	92 169,00	7 224,88	FR0013204336
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	32 343,78	-	37 296,30	4 952,52	FR0000121501
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	150 783,77	-	164 473,26	13 689,49	NL0000360618
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	32 307,13	-	50 903,97	18 596,84	IE0003864109
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	106 505,43	-	163 371,00	56 865,57	FR0000039091
ACCIONES ATOS	EUR	28 048,42	-	33 815,60	5 767,18	FR0000051732
ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	167 839,91	-	184 710,00	16 870,09	FR0004180537

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DEVRO PLC	GBP	93 303,04	-	89 801,02	(3 502,02)	GB0002670437
ACCIONES DUFY AG	CHF	151 033,75	-	161 712,45	10 678,70	CH0002340546
ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	157 505,59	-	136 932,28	(20 573,31)	CH0003671440
ACCIONES LNA SANTE	EUR	105 073,32	-	110 843,35	5 770,03	FR0004170017
ACCIONES Koenig Y Bauer	EUR	101 095,15	-	74 208,64	(26 886,51)	DE0007193500
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	127 078,24	-	135 737,27	8 659,03	GB00B24CGK77
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	136 910,93	-	150 547,35	13 636,42	CH0010645932
ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIAL RIUNI	EUR	101 899,51	-	112 555,78	10 656,27	IT0000080447
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	84 977,62	-	92 671,30	7 693,68	PTCOR0AE0006
ACCIONES NEURONES	EUR	41 361,45	-	41 529,60	168,15	FR0004050250
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 701 579,07	-	3 771 897,18	70 318,11	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	346 879,93	-	372 201,47	25 321,54	IE00BYPC7S51
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	270 870,04	-	270 094,27	-775,77	LU1116431138
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	138 322,30	-	247 585,22	109 262,92	LU1279333329
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	510 080,99	-	604 383,04	94 302,05	LU0348927095
PARTICIPACIONES PICTET-SHTRIM EM CRP BD-H	EUR	390 039,00	-	395 002,54	4 963,54	LU1055198771
PARTICIPACIONES QUADRG IN GRANTIA ANPHO	EUR	250 049,92	-	259 557,79	9 507,87	LU1627598250
PARTICIPACIONES EVLI NORDIC CORPO BOND I	EUR	201 091,27	-	205 186,14	4 094,87	FI0008812011
PARTICIPACIONES TROWE PRICE-US LG CP VL-	USD	504 792,63	-	618 246,45	113 453,82	LU0885324813
PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL MA USD-I	EUR	450 162,78	-	450 280,82	118,04	LU0917671041
PARTICIPACIONES GLG INV VI-INNOV EQ ALT-	EUR	300 030,05	-	301 038,79	1 008,74	IE00BDRKT177
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMC O E-	USD	506 520,17	-	550 172,26	43 652,09	LU0929966207
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 868 839,08	-	4 273 748,79	404 909,71	
TOTAL Cartera Exterior		9 451 832,44	13 480,98	9 971 564,54	519 732,10	



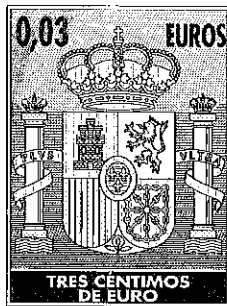
002702170

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

002702171

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	930 000,00	171 660,00	17/12/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		930 000,00	171 660,00	
Ventas al contado				
Compra de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2 196 000,00	74 481,00	19/06/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		2 196 000,00	74 481,00	
Emisión de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	975 000,00	139 920,00	17/12/2021
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2 318 000,00	38 552,00	19/06/2020
TOTALES Emisión de opciones "call"		3 293 000,00	178 472,00	
TOTALES		6 419 000,00	424 613,00	



002702172

CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020**

1. Situación de los Mercados

En el primer semestre se redujeron drásticamente las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2020 debido a los efectos derivados de la pandemia SARS Coronavirus-2 originada en China. Todos los países de Europa fueron afectados por la pandemia y tuvieron que tomar medidas tan dolorosas para detener la propagación del virus como la hibernación de su economía y el confinamiento en casa de toda la población. Esto tuvo un efecto demoledor en la actividad económica de todos los países, que se agudizó a medida que el tiempo de confinamiento se ha ido extendiendo y la vuelta a la actividad se demoró más de lo estimado inicialmente. La inflación ha venido enfriándose durante la primera mitad del año intensificado su retroceso en abril y mayo. Con los encierros y la falta de actividad los stocks de petróleo se acumularon y el precio se hundió, afectando muy negativamente a la inflación que se situó en el conjunto de la euro zona en el 0,6% en mayo, niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE.

El BCE decidió desplegar velas en vistas del empeoramiento de la economía europea con un programa de emergencia pandémica (PEPP) de 1.350.000M de importe que incluyó la compra de todas las categorías de activos elegibles existentes. Con esto el BCE mostró su soporte a los gobiernos de la eurozona a la financiación de sus planes de estímulo y logró controlar las primas de riesgo soberanas, tensionadas en marzo por la falta visibilidad e incertidumbre generada. Con toda la masa monetaria en la Zona Euro (M3) avanzaba durante el primer semestre del año 2020 a un ritmo del 8,9%YoY, respecto al 5% que lo hacía en diciembre de 2019.

Por parte de la Comisión Europea también se pusieron en marcha varios programas y fondos de ayuda como el SURE (Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency) por 100.000M de Euros a los estados miembros para ayudar a las personas a mantener su trabajo durante la crisis, cubriendo parte de los costes relacionados con la creación o ampliación de planes nacionales de trabajo a corto plazo, el MEDE (Mecanismo Europeo De Estabilidad) por 240.000M de Euros en forma de línea preventiva para financiar gastos sanitarios relacionados con la pandemia. También el BEI (Banco europeo de inversiones) aportó avales y la Comisión Europea trabajó en la aprobación de un plan de estímulo al que denominó Fondo de Reconstrucción, dotados con cerca de 700.000M de Euros que combinan transferencias y ayudas a los países y sectores más afectados por la crisis.

El par euro dólar llegó a reducirse en torno a 1,11-1,10.



002702173

CLASE 8.ª

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

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020**

Mientras en EE. UU la economía siguió el mismo camino con el cierre de los sectores no esenciales, en los meses más duros de confinamiento, las peticiones de subsidios de desempleo llegaron a niveles del 13% de la población activa y los indicadores PMI alcanzaron registros nunca vistos. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit que las medidas de apoyo por parte del gobierno americano producirán. Estas medidas han conllevado la inyección de liquidez de 2.2 Billones de dólares para empresas, familias y personas en riesgo de pobreza. Entre tanto, la Reserva Federal rebajó los tipos de interés al 0% y puso en marcha un programa de compra de deuda privada y pública que equivale al 15,4% del PIB del país. Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones que mantuvo el presidente americano Donald Trump con su homólogo chino en relación al origen del coronavirus, así como su poca transparencia a la hora de informar sobre la gravedad del nuevo virus.

Este intercambio de acusaciones, unido a las tensiones en Hong Kong por la aprobación de la ley de seguridad, puso en riesgo el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China firmado a principios de este año e implementado a lo largo de 2020.

Las curvas de tipos de la mayoría de países se desplazaron hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española, tras tensionarse fuertemente en abril, se redujo de manera significativa al igual que la italiana, una vez conocidas las medidas de estímulo por parte de las autoridades fiscales y monetarias. Los diferenciales de crédito tras repuntar con mucha virulencia en torno a 120 el IG y en torno a 700 HY en Europa, también se han reducido, pero todavía no se sitúan en los niveles previos a la aparición del virus.

La renta variable sufrió un brusco movimiento de ida y vuelta cerrando con saldo negativo en el primer semestre. El índice Eurostoxx 50 para el periodo mencionado dejó un resultado del -13,65%.

El segundo semestre de 2020 estuvo marcado por el inicio de la desescalada y el anuncio de la aprobación de varias vacunas que empezaron a dibujar el principio del fin de la odisea tras la aparición del coronavirus Covid-19.

Los meses de verano, pese a convivir con la publicación de cifras macroeconómicas extremadamente malas, reflejo de un segundo trimestre con medio mundo confinado, tuvieron un tono optimista, ya que lo peor había quedado atrás. La actividad en la zona del euro se contrajo en el segundo trimestre del año un -11,7% en tasa trimestral, para recuperar un +12,5% en el tercero. Lo mismo sucedía en Reino Unido, con una caída del -18,8% y una subida del +16% o en EEUU, que, en tasa trimestral anualizada, se dejaba, en el segundo trimestre, un -21,4% para recuperar un +33,4% en el tercero. Ello nos dejó con una tasa interanual de crecimiento económico a cierre del tercer trimestre del -4,3% en la zona del euro, del -8,6% en Reino Unido y del -2,8% en EEUU.



002702174

CLASE 8.ª

Escriba el nombre de la empresa

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020**

En el cuarto trimestre el optimismo se tornó en algo de prudencia, ya que aprendimos que para contener la propagación del virus era necesario mantener importantes y, más y más, severas restricciones de lo anticipado, lo cual ha lastrado el camino de la recuperación y las tasas de crecimiento de los últimos meses del año, pese a anunciarse la aprobación de varias vacunas en noviembre.

En este contexto, la inflación cayó y se alejó de los objetivos de los bancos centrales para situarse en terreno negativo en la zona del euro (-0,3% en noviembre) y entorno al 1,2% en EEUU y 0,3% en Reino Unido.

La tasa de paro siguió contenida en Europa en el 8,4% gracias a los planes de retención de empleo que se llevaron a cabo, planes que han visto reducido el número de personas registradas de manera significativa a lo largo de este segundo semestre del año, si bien, y especialmente para los sectores más afectados como el turismo, el comercio o la hostelería, todavía suponen un porcentaje elevado de los trabajadores. En EEUU, donde no se aplicaron estos planes, la tasa de paro se redujo y se situó en noviembre en el 6,7%, aunque se creó empleo en menor medida de lo esperado debido al retraso en la mejora de la actividad de los últimos meses del ejercicio.

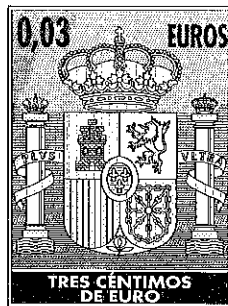
Los mercados obviaron la realidad económica, para centrarse en descontar las expectativas de la mejora en el crecimiento y la actividad de la mano de las medidas de estímulo y apoyo de bancos centrales y gobiernos, así como los importantes avances en el desarrollo de las vacunas. Desde cierre de junio y hasta final de año, el índice de referencia Eurostoxx50 se revalorizó un +9,9%, el Ibex35 un +11,6% y el norteamericano S&P500 un 21,2%. En este contexto destaca especialmente el índice tecnológico, el Nasdaq100, que en los últimos 6 meses del año se anotó una subida del 28,1%.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2020 ha sido de +2,56%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2019 era de 15,19 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2020 de 15,58 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC se ha incrementado un 6,83%. Pasando de 14.266.480,46 euros a 31 de diciembre de 2019 a 15.240.511,32 euros a 31 de diciembre de 2020.

La IIC ha cerrado el año 2020 con 197 accionistas titulares de 978.430,00 acciones/participaciones. El número de accionistas/partícipes ha caído un 0,51% (1 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.



002702175

CLASE 8.ª

Clase 8.ª del Registro

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020**

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera**3.1. Renta Variable.-**

Durante el primer semestre se decidió reducir el peso en valores poco líquidos y aumentar el peso en valores considerados defensivos en Europa y aumentar el peso en tecnología americana para afrontar la incertidumbre relacionada con el Covid19. Una vez fueron anunciados los planes de ayuda en Europa se decidió revertir parcialmente el movimiento defensivo y se aumentó la exposición a valores cíclicos europeos.

Durante el tercer trimestre del periodo se decidió seguir reduciendo el peso en valores poco líquidos e iniciar un proceso de concentración en la cartera para dotarla de flexibilidad frente a los escenarios de incertidumbre que se afrontan con el COVID. Una vez conocida la efectividad de las diversas vacunas que se estaban estudiando se decidió reducir posiciones que habían obtenido un buen rendimiento (ams AG, Kion Group AG y Stabilus SA) para dar cabida a ideas cíclicas con exposición a una recuperación de la actividad y el ocio en Europa (Elis SA y IAG). Adicionalmente se decidió incrementar el peso en renta variable americana y asiática.

3.2. Derivados.-

Al cierre del segundo trimestre, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados:

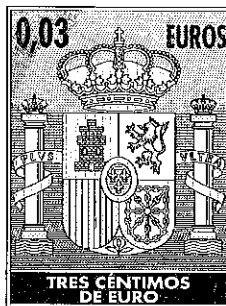
Compra de call subyacente EuroStoxx 50 con diciembre 2021 y strike 3100

Venta de call subyacente Tesla con vencimiento septiembre 2020 y strike 725

Venta de futuro subyacente S&P500 con vencimiento septiembre 2020

Al cierre del cuarto trimestre, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: 2 contratos vendidos del futuro del Bund vencimiento 8/3/21; 3 contratos comprados del Treasury vencimiento 15/3/21 y 14 contratos vendidos del Globex vencimiento 22/3/21.

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 16,56% del patrimonio al cierre del ejercicio 2020 de la SICAV.



002702176

CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS

RG 27 S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020**

3.3. Inversiones en otras IIC.-

Al cierre del ejercicio 2020 la SICAV mantiene exposición en otras IIC.

Las IIC en las que invierte la Sicav son Global Mix Fund, F.I.; Solventis Apolo Absolute Return FI.

Robust Renta Variable Mix Intl FI; Intervalor Acciones Internacional; Solventis Aura Iberian Equity, FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; BlackRock Strateg - European Abs Return I2 E; SISF Global Energy Tra – CEURH; MAN GLG VI PLC - Man Glg Innova Equ Alt IN U; UTI India Dynamic Equity - USD INST; AB SICAV I - American Growth I USD

JPMorgan Global Macro C A; Pictet – Security; TRowe Price - US Smaller CO Equity; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD; MS - Asian Opport Z USD.

3.4. Renta Fija.-

Durante la primera mitad del ejercicio 2020 la operativa en renta fija fue conservadora. El total de exposición a cierre de 2020 era del 22,08% cuyo reparto es un 2,40% en bonos convertibles, un 11,07% en IICs y ETFs de Renta Fija y el resto, un 8,60% en activos directos de renta fija de cupón fijo.

La operativa en renta fija continuó siendo conservadora durante la segunda mitad del año 2020. El total de exposición a cierre de ejercicio fue del 13,02% cuyo reparto ha sido un 2,77% en IICs y ETFs de Renta Fija y un 10,25% en activos directos de renta fija de cupón fijo.

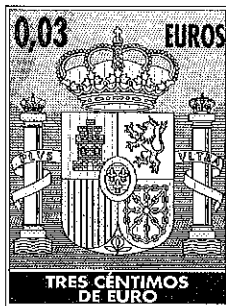
4. Posicionamiento/Riesgo Actual

La SICAV ha estado expuesta a la renta variable en un 73,2% del patrimonio con una distribución geográfica del 37,2% renta variable europea, 14% renta variable americana y el porcentaje restante en renta variable de otras regiones.

A cierre de 2020, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 40,80% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta se ha posicionado alrededor de 3,98 años con una TIR del 2,48%

De la cartera invertida en renta fija, el 39% a cierre de ejercicio estaba invertida en bonos investment grade, el 25% en bonos non-investment grade y el 12% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste se ha mantenido bajo al existir una elevada diversificación ya que no se ha generado concentración de emisor no gobierno (más de un 5% del patrimonio).



002702177

CLASE 8.ª**RG 27 S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible

El proceso de vacunación es el centro de todas las miradas de inversores y analistas y, en su avance, está la clave de la velocidad de la recuperación en los meses que tenemos por delante. Para monitorizar esta recuperación vamos a seguir con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el impacto de las restricciones en la economía real. El desempleo y las encuestas a gerentes de compras, que se resumen en los indicadores PMI de servicios y manufacturero, también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre el proceso de vacunación.

Para la parte más conservadora de la cartera tenemos pocas aspiraciones, los retornos de estos activos son bajos e incluso negativos. Aquí nos vamos a refugiar en retorno absoluto de baja volatilidad (concretamente en estrategias long/short market neutral), también en bonos convertibles y en deuda corporativa tanto de alta como de baja calidad crediticia.

La renta variable es en estos momentos una de las pocas fuentes de rentabilidad, aupada por el exceso de liquidez que favorece a los activos de riesgo cuando éste se va desvaneciendo. Pensamos que debemos posicionarnos (I) por un lado, en los sectores más rezagados, que son los que van a brillar con luz propia si, tal como se espera, en verano hemos logrado la inmunidad de grupo y dejamos atrás, por fin, todo con lo que hemos aprendido a convivir estos meses. Por otro lado (II), debemos mantener también posiciones defensivas, ya que un entorno donde las cosas salgan mal, pongamos que la vacunación tarda más de lo previsto o que el virus muta y las vacunas son menos efectivas... nos llevará a que la recuperación se retrase y se alargue. Estar preparados para ello pasa por mantener posiciones en los sectores "pro-virus", que resistirán bien las malas noticias si las hubiere. Por último (III), hay sectores y temáticas que han tomado la autopista y corren sin límite de velocidad, hablamos de la transición energética, de la demanda interna en Asia y de la generalización de la tecnología 5G.

La evolución de la SICAV vendrá marcada principalmente por la evolución de la renta variable. A su vez, aunque en menor medida, por el comportamiento de los tipos de interés y los diferenciales de crédito, así como del tipo de cambio del euro respecto al dólar, la libra y el franco suizo principalmente.

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

7. Gastos de investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.



002702178

CLASE 8.ª

REGISTRO DE COMERCIO

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

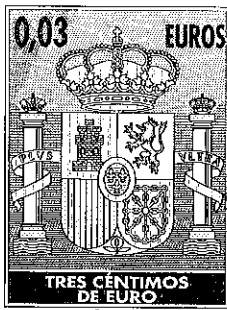
8. Adquisición de Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 11.178 acciones propias en cartera.

9. Información sobre medio ambiente

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

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



002702179

CLASE 8.ª

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de RG 27 S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2021, 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 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

Jorge Garçon Rebes
Presidente

Nuria Garçon Rebes
Consejera

Gustavo Twose Garçon
Consejero