

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

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad RG 27, S.I.C.A.V., S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 RG 27, S.I.C.A.V., S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



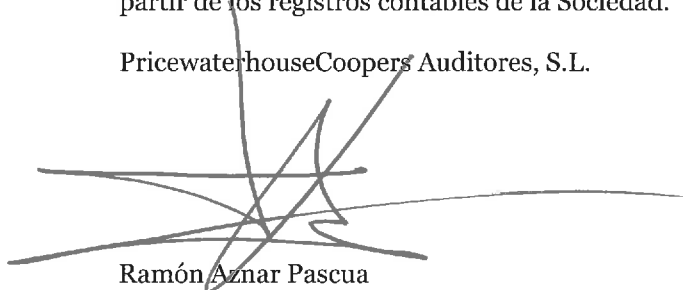
Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad RG 27, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ram3n Aznar Pascua

28 de abril de 2017

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

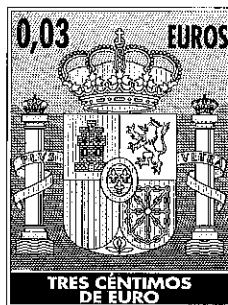
PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/06776
IMPORT COL·LEGAL: 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 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



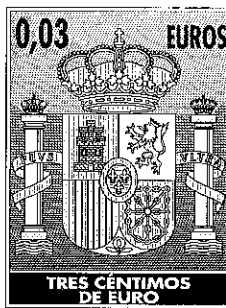
OL6464920

CLASE 8.ª

Escriba el número de la clase

RG 27 S.I.C.A.V., S.A**Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	12 140 185,62	10 953 233,76
Deudores	205 746,18	93 573,76
Cartera de inversiones financieras	11 372 037,65	10 579 372,51
Cartera interior	3 823 078,30	3 345 182,98
Valores representativos de deuda	413 061,49	692 488,23
Instrumentos de patrimonio	2 591 484,89	1 646 846,87
Instituciones de Inversión Colectiva	818 531,92	1 005 847,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 535 754,36	7 217 745,73
Valores representativos de deuda	830 246,57	531 741,54
Instrumentos de patrimonio	4 331 691,33	4 675 323,79
Instituciones de Inversión Colectiva	2 108 492,59	2 010 680,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	265 323,87	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	13 204,99	16 443,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	590,85	-
Tesorería	561 810,94	280 287,49
TOTAL ACTIVO	12 140 185,62	10 953 233,76



OL6464921

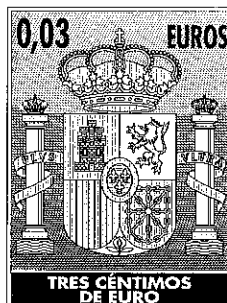
CLASE 8.ª**RG 27 S.I.C.A.V., S.A****Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 961 381,78	10 754 878,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 961 381,78	10 754 878,95
Capital	5 499 152,32	5 419 261,39
Partícipes	-	-
Prima de emisión	964 612,54	882 938,82
Reservas	4 451 957,30	3 957 679,27
(Acciones propias)	(68 039,62)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 113 699,24	494 999,47
(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	178 803,84	198 354,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	83 699,70	198 354,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	95 104,14	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 140 185,62	10 953 233,76
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	4 945 275,00	265 200,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 844 850,00	265 200,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 100 425,00	-
Otras cuentas de orden	19 000 853,08	19 080 744,01
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 000 853,08	19 080 744,01
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 946 128,08	19 345 944,01



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL6464922

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	71,18	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(164 093,54)	(136 642,60)
Comisión de gestión	(135 584,29)	(102 240,97)
Comisión de depositario	(9 097,31)	(10 330,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 411,94)	(24 071,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(164 022,36)	(136 642,60)
Ingresos financieros	174 706,79	160 238,38
Gastos financieros	(28 258,65)	(21 764,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	928 201,02	(244 075,18)
Por operaciones de la cartera interior	302 790,99	41 952,27
Por operaciones de la cartera exterior	582 656,87	(286 027,45)
Por operaciones con derivados	42 753,16	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 548,47)	31 840,90
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	215 870,40	710 402,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	90 675,80	48 444,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	49 180,88	558 316,48
Resultados por operaciones con derivados	76 013,72	103 640,85
Otros	-	-
Resultado financiero	1 288 971,09	636 642,06
Resultado antes de impuestos	1 124 948,73	499 999,46
Impuesto sobre beneficios	(11 249,49)	(4 999,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 113 699,24	494 999,47

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

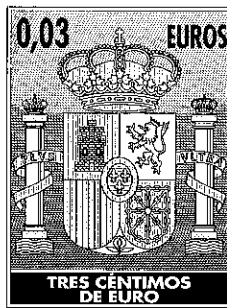
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 113 699,24
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 113 699,24

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5 419 261,39	882 938,82	3 957 679,27	-	-	-	494 999,47	-	-	10 754 878,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 419 261,39	882 938,82	3 957 679,27	-	-	-	494 999,47	-	-	10 754 878,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 113 699,24	-	-	1 113 699,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	494 999,47	-	-	-	(494 999,47)	-	-	-
Operaciones con accionistas	79 890,93	81 673,72	-	(68 039,62)	-	-	-	-	-	93 525,03
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas por costes de transacción de autocartera	-	-	(721,44)	-	-	-	-	-	-	(721,44)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5 499 152,32	964 612,54	4 451 957,30	(68 039,62)	-	-	1 113 699,24	-	-	11 961 381,78



CLASE 8.ª

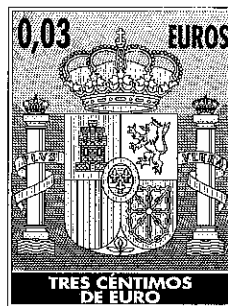


0L6464923

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



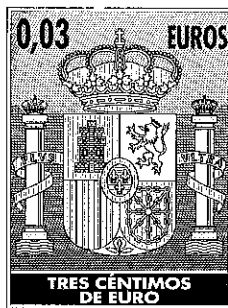
OL6464924

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	494 999,47
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	494 999,47

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5 023 046,13	458 069,54	3 417 624,19	(117 630,66)	-	-	541 260,63	-	-	9 322 369,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 023 046,13	458 069,54	3 417 624,19	(117 630,66)	-	-	541 260,63	-	-	9 322 369,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	494 999,47	-	-	494 999,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	541 260,63	-	-	-	(541 260,63)	-	-	-
Operaciones con accionistas	396 215,26	424 869,28	-	117 630,66	-	-	-	-	-	938 715,2
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 205,55)	-	-	-	-	-	-	(1 205,55)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5 419 261,39	882 938,82	3 957 679,27	-	-	-	494 999,47	-	-	10 754 878,95



CLASE 8.ª



0L6464925

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

RG 27 SICAV, 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, 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.

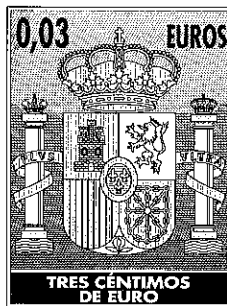
Durante el ejercicio 2015 y hasta el 2 de junio de 2016 la gestión de la Sociedad ha estado encomendada a SOLVENTIS A.V., S.A., mientras que la administración y representación se ha encontrado delegada a RBC Investor Services Activos, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad RBC Investor Services España, S.A.U. Dicha entidad 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.

A partir del 3 de junio de 2016, la gestión, representación y administración de la Sociedad está encomendada a SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A., siendo la Entidad Depositaria Santander Securities Services, S.A. Dicha entidad depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L6464926

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

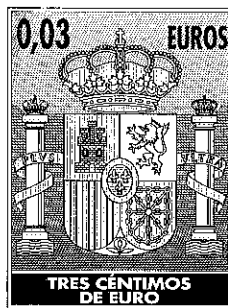
(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.ª



0L6464927

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- 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 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Adicionalmente, durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad Gestora ha percibido una comisión variable del 5% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 2 de junio de 2016 la comisión aplicada fue del 0,10%, a partir del 3 de junio de 2016 en adelante, la comisión aplicada ha sido del 0,07%.

Adicionalmente la Entidad encargada de la administración ha percibido en el ejercicio 2015 y hasta el 31 de marzo de 2016 una comisión anual fija de 6.000 euros más una parte variable sobre el patrimonio medio efectivo mensual de la Sociedad, con los siguientes tramos:

Desde 0 hasta 150 millones de euros: 0,06%

A partir de 150 millones de euros: 0,05%

A partir del 1 de abril de 2016 en adelante, Santander Fund Administration SAU, cuya administración de la Sociedad ha sido delegada, ha percibido una comisión anual del 0,06% sobre el patrimonio de la misma con un mínimo de 6.000 euros.

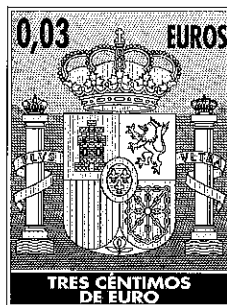
b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a

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



0L6464928

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos.
- **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.



CLASE 8.ª



0L6464929

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

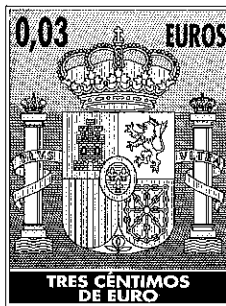
Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.ª

RENTAS DE TRIBUTACIÓN



0L6464930

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

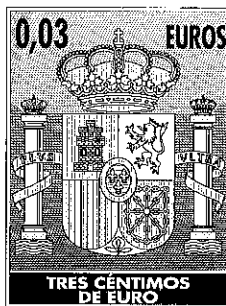
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L6464931

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 113 699,24	494 999,47
	1 113 699,24	494 999,47
Propuesta de distribución		
Reserva legal	111 369,92	49 499,95
Reserva voluntaria	1 002 329,32	445 499,52
	1 113 699,24	494 999,47

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

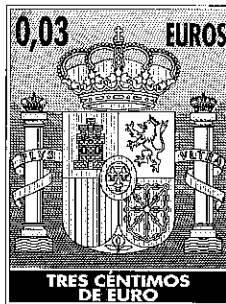
b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª

333 333 333 333 333 333 333 333 333 333



0L6464932

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

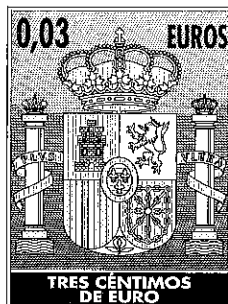
Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

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

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



CLASE 8.ª



0L6464933

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

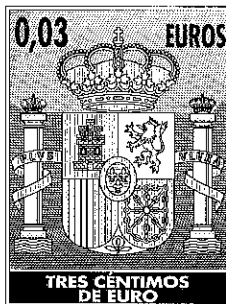
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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



CLASE 8.ª

8.ª 类 (第八类)



OL6464934

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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.

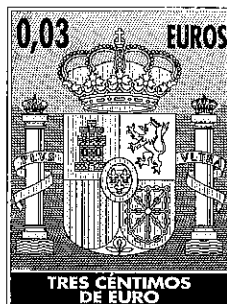
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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.



CLASE 8.ª



0L6464935

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

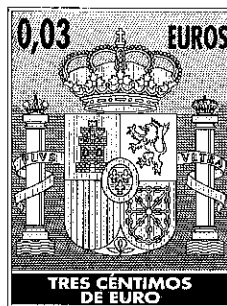
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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



CLASE 8.ª

8804 8804 8804 8804



0L6464936

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

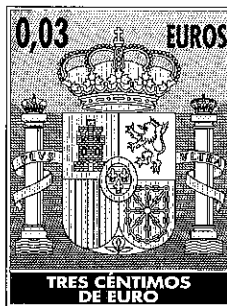
El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden. Dichos valores continúan figurando en el activo del balance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

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.



CLASE 8.ª



OL6464937

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

k) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

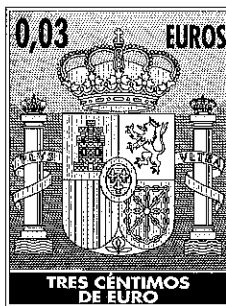
l) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L6464938

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

m) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

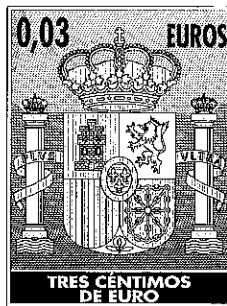
En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones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

n) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.^a



0L6464939

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

o) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	184 273,69	25 626,77
Administraciones Públicas deudoras	19 742,56	65 120,72
Operaciones pendientes de liquidar	485,53	1 581,87
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	1 244,40	1 244,40
	205 746,18	93 573,76

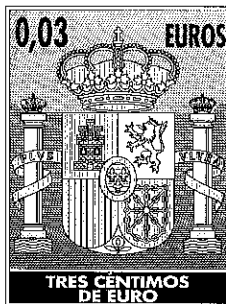
El capítulo de "Depósitos de garantía" a 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Altura Markets, S.V., S.A. y en RBC Investor Servicios España, S.A.U., respectivamente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, los saldos deudores pendientes de cobro por operaciones de venta de valores.



CLASE 8.ª



0L6464940

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge los saldos deudores pendiente de cobro por inversiones vencidas.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	11 628,93	5 000,71
Operaciones pendientes de liquidar	-	150 045,00
Otros	72 070,77	43 309,10
	<u>83 699,70</u>	<u>198 354,81</u>

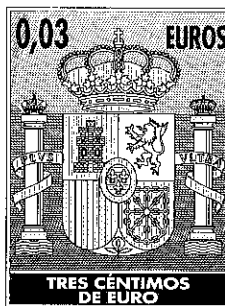
El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recoge los saldos acreedores pendientes de pago por operaciones de compra de valores.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, administración, resultado y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OL6464941

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	3 823 078,30	3 345 182,98
Valores representativos de deuda	413 061,49	692 488,23
Instrumentos de patrimonio	2 591 484,89	1 646 846,87
Instituciones de Inversión Colectiva	818 531,92	1 005 847,88
Cartera exterior	7 535 754,36	7 217 745,73
Valores representativos de deuda	830 246,57	531 741,54
Instrumentos de patrimonio	4 331 691,33	4 675 323,79
Instituciones de Inversión Colectiva	2 108 492,59	2 010 680,40
Derivados	265 323,87	-
Intereses de la cartera de inversión	13 204,99	16 443,80
	11 372 037,65	10 579 372,51

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 2016. 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 2015.

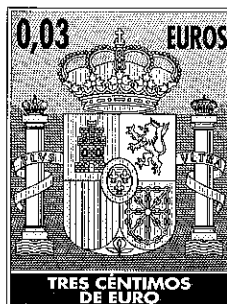
A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A. excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario, las participaciones en Fondos de Inversión españoles, y los derivados, los cuales se encuentran depositados en Altura Markets, S.V. S.A.

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.U, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario y las participaciones en Fondos de Inversión españoles.



CLASE 8.ª

proceder a la liquidación



0L6464942

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 341.224,31 euros a 31 de diciembre de 2016 (125.402,52 euros a 31 de diciembre de 2015).

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 00,54
Capital estatutario emitido	2 969 260,85	79 890,93	-	3 049 151,78
	5 419 261,39	79 890,93	-	5 499 152,32

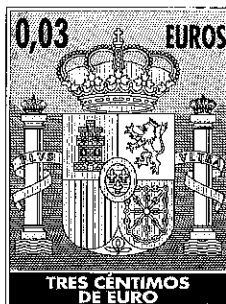
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	2 573 045,59	396 215,26	-	2 969 260,85
	5 023 046,13	396 215,26	-	5 419 261,39

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

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



CLASE 8.ª



0L6464943

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 79.890,93 euros, habiendo puesto en circulación 13.293 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

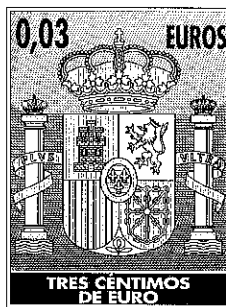
Durante el ejercicio 2015, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 396.215,26 euros, habiendo puesto en circulación 65.926 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Resultado de 2016	Otros	2016
Reserva legal	606 084,27	49 499,95	-	-	655 584,22
Reserva voluntaria	2 949 165,13	445 499,52	-	-	3 394 664,65
Otras reservas	402 429,87	-	-	(721,44)	401 708,43
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	494 999,47	(494 999,47)	1 113 699,24	-	1 113 699,24
	4 452 678,74	-	1 113 699,24	(721,44)	5 565 656,54

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	551 958,21	54 126,06	-	-	606 084,27
Reserva voluntaria	2 462 030,56	487 134,57	-	-	2 949 165,13
Otras reservas	403 635,42	-	-	(1 205,55)	402 429,87
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	541 260,63	(541 260,63)	494 999,47	-	494 999,47
	3 958 884,82	-	494 999,47	(1 205,55)	4 452 678,74



0L6464944

CLASE 8.ª

Ejercicio 2016

RG 27 S.I.C.A.V., S.A**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

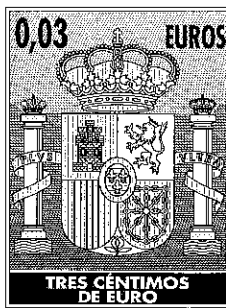
	2016	2015
Saldo al 1 de enero	-	(117 630,66)
Entradas	(446 972,98)	(169 574,37)
Salidas	<u>378 933,36</u>	<u>287 205,03</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(68 039,62)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía 186.199 acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>11 961 381,78</u>	<u>10 754 878,95</u>
Número de acciones en circulación	<u>909 844,00</u>	<u>901 706,00</u>
Valor teórico por acción	<u>13,15</u>	<u>11,93</u>
Número de accionistas	<u>200</u>	<u>203</u>



0L6464945

CLASE 8.ª

BREVETADO

RG 27 S.I.C.A.V., S.A**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015, un accionista posee acciones que representan el 37,39% y el 38,08% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 000 853,08	19 080 744,01
	19 000 853,08	19 080 744,01

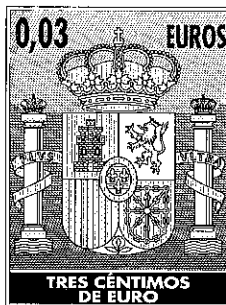
12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estaban reguladas por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.



CLASE 8.ª

100 CÉNTIMOS DE EURO



0L6464946

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

A 31 de diciembre de 2016 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

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

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

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

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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

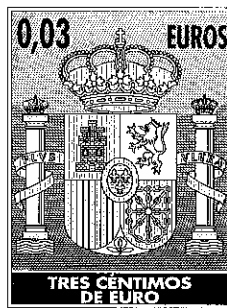
14. Otra información

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.



CLASE 8.ª

Clase de Timbre



OL6464947

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario, y en los Anexos I y III se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3.900 euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016, se compone de 2 hombres y 2 mujeres.

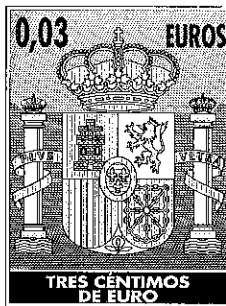
En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2016:

- 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, entendiendo por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L6464948

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- 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.
- f) No 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 sitúen en un conflicto de interés permanente con los intereses de la Sociedad.

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, no existen miembros del Consejo de Administración que hayan 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.

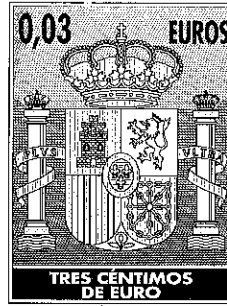
Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, no existen personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital que presenten situaciones de conflicto de interés con la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por 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.



CLASE 8.ª



0L6464949

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

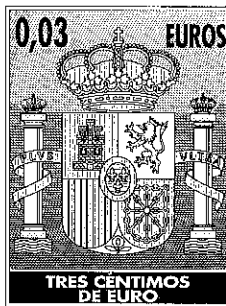
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2016, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

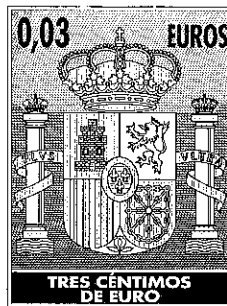
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

0L6464950

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJAUDAX ENERGIA SA[5.75][2019-07-29]	EUR	401 415,09	9 154,02	413 061,49	11 646,40	ES0305039002
TOTALES Renta fija privada cotizada		401 415,09	9 154,02	413 061,49	11 646,40	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONESITUBOS REUNIDOS SA	EUR	66 695,21	-	68 397,28	1 702,07	ES0180850416
ACCIONESIGRIFOLS SA	EUR	347 042,44	-	482 758,75	135 716,31	ES0171996095
ACCIONESIORYZON GENOMICS SA	EUR	729 596,37	-	956 780,00	227 183,63	ES0167733015
ACCIONESLABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	11 977,93	-	11 166,48	(811,45)	ES0165359029
ACCIONESINDITEX SA	EUR	213 444,84	-	228 631,50	15 186,66	ES0148396007
ACCIONESIBERPAPEL GESTION SA	EUR	93 910,69	-	128 412,90	34 502,21	ES0147561015
ACCIONESICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	182 762,45	-	229 215,70	46 453,25	ES0105630315
ACCIONESIOPTIMUM RE SPAIN SOCIMI, S.A	EUR	5 184,27	-	5 775,00	590,73	ES0105174009
ACCIONESIVOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	329 370,40	-	287 347,28	(42 023,12)	ES0105156006
ACCIONESIAPPLUS SERVICES SA	EUR	197 249,06	-	193 000,00	(4 249,06)	ES0105022000
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 177 233,66	-	2 591 484,89	414 251,23	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONESLAGUNA NEGRA RENT. ABSOL	EUR	219 909,27	-	180 628,69	(39 280,58)	ES0157633001
PARTICIPACIONESINTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	100 000,00	-	98 347,29	(1 652,71)	ES0155715032
ACCIONESISOLVENTIS EOS SICAV	EUR	11,12	-	16,45	5,33	ES0130123039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		319 920,39	-	278 992,43	(40 927,96)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ACCIONESUnion Esp De Inv	EUR	94 766,48	-	229 239,60	134 473,12	ES0181470131
ACCIONESISOLVENTIS ATENEA SICAV SA	EUR	1,05	-	1,08	0,03	ES0176256032
ACCIONESINVERSIONES MONTLLOR SIMCAV	EUR	6,45	-	8,51	2,06	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		94 773,98	-	229 249,19	134 475,21	
Acciones y participaciones de Inversión libre						
PARTICIPACIONESMIGNON FIL - CLASE A	EUR	300 191,20	-	310 290,30	10 099,10	ES0154223004
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		300 191,20	-	310 290,30	10 099,10	
TOTAL Cartera Interior		3 293 534,32	9 154,02	3 823 078,30	529 543,98	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

0L6464951

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA TRAF IGURA FUNDIN 5.25 2018-11-29	EUR	96 324,00	1 899,10	103 056,02	6 732,02	XS0938182397
RFIJA GRIFOLS WORLDWID 5.25 2022-04-01	USD	513 680,14	5 600,96	572 500,76	58 820,62	US398435AC17
RFIJA SPRINT NEXTEL CO 9.00 2018-11-15	USD	54 099,26	(640,09)	58 891,46	4 792,20	US852061AK63
TOTALES Renta fija privada cotizada		664 103,40	6 859,97	734 448,24	70 344,84	
Instrumentos de mercado monetario						
RFIJA DRAEGERWERK AGY 0.00 2049-12-29	EUR	89 814,48	(2 808,99)	95 798,33	5 983,85	DE0005550719
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		89 814,48	(2 808,99)	95 798,33	5 983,85	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	56 128,99	-	77 000,00	20 871,01	FR0000039091
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	157 553,43	-	165 690,00	8 136,57	FR0006174348
ACCIONES Drägerwerk	EUR	180 036,17	-	172 811,26	(7 224,91)	DE0005550636
ACCIONES Leoni	EUR	255 136,97	-	234 512,01	(20 624,96)	DE0005408884
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	306 089,04	-	381 840,48	75 751,44	GB0000456144
ACCIONES NOVARTIS	CHF	109 623,22	-	93 312,65	(16 310,57)	CH0012005267
ACCIONES Groupe Crti SA	EUR	158 278,02	-	213 520,00	55 241,98	FR0000036675
ACCIONES SIATOS	EUR	43 743,96	-	70 776,50	27 032,54	FR0000051732
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	239 421,27	-	185 789,50	(53 631,77)	FR0010221234
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	199 022,88	-	239 129,43	40 106,55	IE00BYT8XV33
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	123 997,63	-	166 815,00	42 817,37	FR0000124570
ACCIONES BURELLE SA	EUR	84 334,24	-	122 550,00	38 215,76	FR0000061137
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	86 789,19	-	116 033,72	29 244,53	FR0013204336
ACCIONES IMGI Coutier SA	EUR	118 668,39	-	178 632,30	59 963,91	FR0000053027
ACCIONES BOLLORE	EUR	59 058,91	-	39 560,15	(19 498,76)	FR0000039299
ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	104 375,24	-	106 201,50	1 826,26	FR0000060329
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	65 176,53	-	60 632,60	(4 543,93)	DK0010244508
ACCIONES STALLERGENES GREER PLC	EUR	144 181,15	-	95 697,30	(48 483,85)	GB00BZ21RF93
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	119 276,82	-	148 190,02	28 913,20	CH0012032048
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	140 674,28	-	145 322,80	4 648,52	FR0000120644
ACCIONES INTEL CORP	USD	40 253,79	-	57 215,85	16 962,06	US4581401001
ACCIONES FREEMPORT MCMORAN	USD	44 366,65	-	142 579,45	98 212,80	US35671D8570
ACCIONES BELL AG	CHF	46 485,50	-	51 158,25	4 672,75	CH0315966322
ACCIONES Vetropack	CHF	75 822,67	-	82 786,00	6 963,33	CH0006227612
ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	54 815,91	-	76 147,18	21 331,27	DK0010256197
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	147 448,50	-	186 006,00	38 557,50	DE0006305006

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



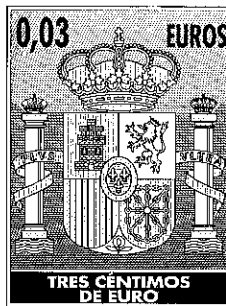
CLASE 8.^a
Cartera de Inversiones



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	168 050,92	-	156 622,23	(11 428,69)	GB00B1QH8P22
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	74 341,31	-	60 350,00	(13 991,31)	DE0006292030
ACCIONES OHB SE	EUR	142 305,99	-	130 299,12	(12 006,87)	DE0005936124
ACCIONES DUFRY AG	CHF	110 040,96	-	114 911,63	4 870,67	CH0023405456
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	79 874,88	-	87 030,24	7 155,36	CH0010645932
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	82 174,50	-	115 600,00	33 425,50	PTCOR0AE0006
ACCIONES ASICS	JPY	49 000,10	-	56 968,16	7 968,06	JP3118000003
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 866 548,01	-	4 331 691,33	465 143,32	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	USD	231 879,63	-	266 835,34	34 955,71	IE00BLP5S353
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	USD	257 180,03	-	276 819,65	19 639,62	IE00B3TCCK10
PARTICIPACIONES EDM INTL-LATIN AMER EQ-I	USD	91 858,28	-	85 968,37	(5 889,91)	LU0995385977
PARTICIPACIONES ALKEN FUND ABSOLUTE RE	EUR	238 558,54	-	242 878,27	4 319,73	LU0866838229
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	515 375,22	-	507 737,33	(7 637,89)	LU0351545230
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	208 021,55	-	227 916,76	19 895,21	LU1279333329
PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	250 075,50	-	209 893,75	(40 181,75)	LU1006082199
PARTICIPACIONES CYGNUS UTIL INFRA RENEWA	EUR	291 735,21	-	290 443,12	(1 292,09)	IE00BWH63500
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 084 683,96	-	2 108 492,59	23 808,63	
TOTAL Cartera Exterior		6 705 149,85	4 050,98	7 270 430,49	565 280,64	

OL6464952

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

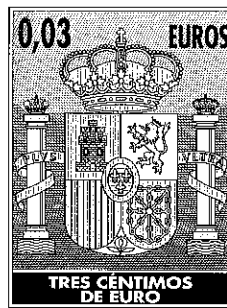
OL6464953

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	299 250,00	78 592,50	15/12/2017
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	900 000,00	122 370,00	21/12/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		1 199 250,00	200 962,50	
Emisión de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	570 000,00	160,00	20/01/2017
Opcion ING GROEP NV-CVA 100 FISICA	EUR	75 600,00	7 308,00	15/12/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		645 600,00	7 468,00	
Futuros vendidos				
Compra de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	600 000,00	620,00	20/01/2017
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	1 045 330,00	63 741,37	15/12/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		1 645 330,00	64 361,37	
Emisión de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	362 250,00	40 477,50	15/12/2017
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	1 092 845,00	47 158,64	15/12/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 455 095,00	87 636,14	
TOTALES		4 945 275,00	360 428,01	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



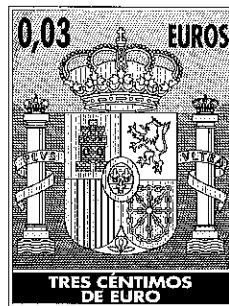
CLASE 8.ª



OL6464954

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS AUDAX ENERGIA VTO 29/05,73% 2019-07-29	EUR	501 768,86	11 786,85	512 488,23	10 719,37	ES0305039002
TOTALES Renta fija privada cotizada		501 768,86	11 786,85	512 488,23	10 719,37	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 0,210% 2016-01-04	EUR	180 000,00	(1,04)	180 000,00	-	ES00000012106
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		180 000,00	(1,04)	180 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TUBOS REUNIDOS, S.A.	EUR	41 168,33	-	23 003,37	(18 164,96)	ES0180850416
ACCIONES APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	206 923,39	-	165 330,00	(41 593,39)	ES0105022000
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	130 688,41	-	141 367,50	10 679,09	ES0105630315
ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	187 465,09	-	299 150,00	111 684,91	ES0171996004
ACCIONES IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	65 140,81	-	69 000,00	3 859,19	ES0147561015
ACCIONES ORYZON.GENOMICS/AC 0,04	EUR	893 637,90	-	948 996,00	55 358,10	ES0167733015
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 525 023,93	-	1 646 846,87	121 822,94	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL	EUR	100 000,00	-	83 998,54	(16 001,46)	ES0155715032
ACCIONES UNION ESPA?OLA DE INVERSIONES, S.A., SIC	EUR	94 766,48	-	232 395,73	137 629,25	ES0181470131
ACCIONES SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.	EUR	11,12	-	14,75	3,63	ES0130123039
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENTABIL ABSOL	EUR	219 909,27	-	176 782,79	(43 126,48)	ES0157633001
ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	1,05	-	1,07	0,02	ES0176256032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		414 687,92	-	493 192,88	78 504,96	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR, SICAV, S.A.	EUR	6,45	-	8,20	1,75	ES0142984030
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		6,45	-	8,20	1,75	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURA	EUR	500 000,00	-	512 646,80	12 646,80	ES0125319030
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		500 000,00	-	512 646,80	12 646,80	
TOTAL Cartera Interior		3 121 487,16	11 785,81	3 345 182,98	223 695,82	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

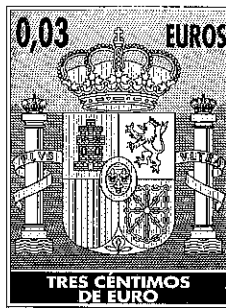
0L6464955

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS TRAFIGURA FUNDING SA V15.23% 2018-11-29	EUR	96 324,00	813,75	90 127,27	(6 196,73)	XS0998182397
OBLIGACIONES GRIFOLS WORLDW15.16% 2022-04-01	USD	232 766,39	2 911,55	260 221,86	27 455,47	US398435AC17
BONOS FCC VTO 30/10/2014 AMP 6.48% 2020-10-30	EUR	46 832,94	414,84	47 545,71	712,77	XS0457172913
OBLIGACIONES DRAEGERWERK AG 0.00% 2049-05-15	EUR	89 814,48	-	80 625,00	(9 189,48)	DE0005550719
OBLIGACIONES SPRINT COMMUNIC 8.90% 2018-11-15	USD	54 099,26	517,85	53 221,70	(877,56)	US852061AK63
TOTALES Renta fija privada cotizada		519 837,07	4 657,99	531 741,54	11 904,47	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	180 036,17	-	149 158,14	(30 878,03)	DE0005550636
ACCIONES BURELLE SA	EUR	84 334,24	-	98 181,90	13 847,66	FR0000061137
ACCIONES ATOS	EUR	71 254,32	-	89 067,50	17 813,18	FR0000051732
ACCIONES DUFREY GROUP-REG	CHF	110 040,96	-	107 429,62	(2 611,34)	CH0023405456
ACCIONES SES GLOBAL-FDR	EUR	79 607,37	-	76 725,00	(2 882,37)	LU0088087324
ACCIONES INTEL CORP	USD	177 989,64	-	232 261,39	54 271,75	US4581401001
ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	EUR	165 749,40	-	170 526,00	4 776,60	FR0000121261
ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	EUR	70 142,50	-	59 100,00	(11 042,50)	US69343P1057
ACCIONES L.D.C. S.A	EUR	93 565,14	-	121 765,68	28 200,54	FR0000053829
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	529 418,90	-	191 216,57	(338 202,33)	US35671D8570
ACCIONES LEONI AG	EUR	184 127,15	-	163 237,16	(20 889,99)	DE0005408884
ACCIONES BOLLORE	EUR	58 824,28	-	50 403,81	(8 420,47)	FR0000039299
ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	54 815,91	-	60 826,63	6 010,72	DK0010256197
ACCIONES A P MOLLER - MAERSK A/S-CL B	DKK	65 176,53	-	48 106,54	(17 069,99)	DK0010244508
ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	109 623,22	-	108 149,51	(1 473,71)	CH0012005267
ACCIONES VETROPACK HOLDING AG - BEARER	CHF	90 987,21	-	86 386,71	(4 600,50)	CH0006227612
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	40 083,71	-	80 892,80	40 809,09	PTCOR0AE0006
ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	60 973,89	-	78 912,50	17 938,61	DE0007664039
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	225 627,57	-	235 392,00	9 764,43	FR0006174348
ACCIONES SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	98 038,21	-	97 683,43	(354,78)	CH0024638196
ACCIONES MGI COUTIER	EUR	152 657,36	-	231 903,00	79 245,64	FR0000053027
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	148 682,62	-	126 004,00	(22 678,62)	DE0006292030
ACCIONES GROUPE CRIT	EUR	125 082,74	-	176 514,00	51 431,26	FR0000036675
ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	145 472,31	-	212 497,64	67 025,33	CH0012032048
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	185 581,73	-	161 665,80	(23 915,93)	DE0006305006
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	79 489,50	-	111 966,69	32 477,19	DE000A0LD6E6
ACCIONES OHB SE	EUR	142 305,99	-	147 342,02	5 036,03	DE0005936124
ACCIONES STALLERGENES GREER	EUR	144 181,15	-	99 104,00	(45 077,15)	GB00BZ21RF93

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL6464956

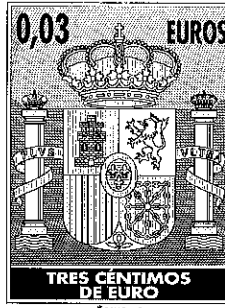
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	123 997,63	-	161 315,00	37 317,37	FR0000124570
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	123 195,45	-	112 904,25	(10 291,20)	DE0005552004
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	88 666,26	-	57 867,22	(30 799,04)	GB0000456144
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	101 081,85	-	76 567,72	(24 514,13)	NO0003078800
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	206 666,15	-	231 840,00	25 173,85	FR0010221234
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	41 475,69	-	73 580,64	32 104,95	US17275R1023
ACCIONES SAP AG	EUR	212 015,01	-	238 485,00	26 469,99	DE0007164600
ACCIONES DANONE	EUR	140 674,28	-	150 343,92	9 669,64	FR0000120644
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 711 642,04		4 675 323,79	(36 318,25)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-YAUSD	USD	137 002,41	-	137 507,55	505,14	LU1116431138
PARTICIPACIONES ALKEN FUND-ABSOL RET EUR-EU1	EUR	94 980,45	-	100 153,09	5 172,64	LU086838229
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE INSIGHT FUND						
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	EUR	222 918,31	-	223 942,38	1 024,07	IE00BLRZX725
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABS RET EQ-USD-TH	USD	208 021,55	-	197 453,58	(10 567,97)	LU1279333329
PARTICIPACIONES EDM INT.LATIN AMER EQ FD CLS I US	USD	124 149,63	-	127 333,69	3 184,06	IE00B3TCCK10
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABS RET EQTY- TH	EUR	91 858,28	-	67 570,32	(24 287,96)	LU0995385977
PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECHN-IH	EUR	159 555,69	-	161 862,10	2 306,41	IE00B3TH3V40
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO-I	EUR	250 075,50	-	262 332,19	12 256,69	LU1006082199
PARTICIPACIONES BNY GL-ABSOL INSIGHT-SEURA	EUR	105 031,88	-	105 916,30	884,42	FR0000990038
PARTICIPACIONES OLD MUT GB EQY ABS RE-AEURHD	EUR	225 067,50	-	224 467,95	(599,55)	IE00BLRZWG40
PARTICIPACIONES OLD MUT GB EQY ABS RE-A USD	USD	150 045,00	-	149 931,74	(113,26)	IE00BLP5S460
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 000 585,83		2 010 680,40	10 094,57	
TOTAL Cartera Exterior		7 232 064,94	4 657,99	7 217 745,73	(14 319,21)	

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
DERIVADOS



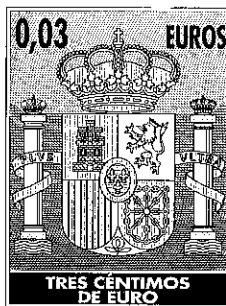
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO SX5E 10,00				
TOTALES Futuros comprados	EUR	265 200,00	262 560,00	18/03/2016
Emisión de opciones "put"				
Otros compromisos de compra				
GARANTIA EUR	EUR	25 626,77	25 626,77	4/01/2016
TOTALES Otros compromisos de compra				
Ventas al contado				
Compra de opciones "put"				
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		290 826,77	288 186,77	

0L6464957



CLASE 8.ª

Asesoría



0L6464958

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

1. Situación de los Mercados.

Durante el primer semestre del año, igual que el caleidoscopio cuando se cambia de posición, el escenario vivido este semestre ha ido cambiando al mismo ritmo. Las subidas y bajadas experimentadas han sido notables. Durante el semestre hemos tenido períodos de bajadas y subidas de 18%, e incluso hemos vivido uno de los peores días en la historia de las bolsas, el viernes 24 de junio el Ibex se dejaba un 12,35% y el Eurostoxx 50 un 8,62%.

Durante los dos primeros meses del año, el pesimismo se adueñó de los mercados. El miedo a la desaceleración china provocó que el crudo bajara un 25% y el oro subiera un 19%. Si el crudo baja, las políticas expansivas del Banco Central Europeo para incrementar la inflación se ven gravemente afectadas. Por esto, el miedo a que bajara más los tipos de interés empujó la rentabilidad de los bonos a terreno negativo, para el plazo de 5 años ya están más del 50% de los estados miembros. Y si los tipos están en negativo no hay negocio bancario, y si no hay negocio bancario la probabilidad de que los bancos tengan problemas se acentúa. En ese momento las miradas se centraron en Deutsche Bank, cuyo coste de seguro CDS para el bono a 1 año pasó de 100 puntos básicos a 550. ¿y todo ello con alguna noticia que sostenga esta visión? Pues la única relevante fue la reducción de los crecimientos a escala mundial. Estados Unidos pasará del 2,4% en 2016 al 2,3% en 2017, para la Zona Euro del 1,6% al 1,7%, para España del 2,7% al 2,3% y para China del 6,5% al 6,3%. En realidad no son bajadas notables, por ello que pensamos que el escenario es fruto de las expectativas de los analistas.

Una vez los resultados empresariales empezaron a publicarse, el prisma con el que se miraba el mercado cambió. El inicio de reuniones de los miembros de la OPEP para enderezar el rumbo del crudo aportó balón de oxígeno a los mercados. Lo que permitió que durante el semestre el crudo se anotase una subida del 19%.

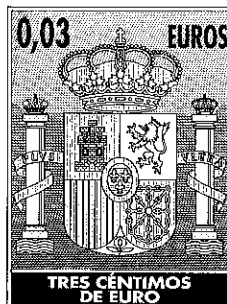
Pero entrado el segundo trimestre los mercados empezaron a poner sus miradas en el referéndum británico. La bolsa bailaba al son de las encuestas, cuando aparecían las favorables a quedarse, subida de los mercados, y cuando aparecían las que daban la victoria al salir, bajada de los mercados. Todo ello terminó el 24 de junio con el resultado de las elecciones: los ingleses votan irse.

La salida del país británico de la Unión Europea provocó una reacción a la baja del crecimiento de su PIB, siendo de más del 2,4% para los próximos tres años. Obviamente, Europa no se queda al margen de esta rebaja y le anotan un impacto negativo en el crecimiento acumulado para el mismo periodo del 0,50%.



CLASE 8.ª

ESPANOL 8.ª CLASE



0L6464959

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Visto el coste económico de la salida, los Bancos Centrales empezaron a tomar medidas. El Banco Central Europeo anunció medidas adicionales, por un lado amplió el abanico de bonos que puede comprar y por otro, abrió la puerta a continuar la compra de bonos más allá de marzo de 2017, fecha prevista para su finalización. Por su parte, el Banco Central de Inglaterra eliminó parte de las exigencias de capital que tenían los bancos para cumplir con las ratios de capital. Y por último, la Reserva Federal de Estados Unidos no se quedó al margen al emplazar la próxima subida de tipos de interés de diciembre de 2016 a inicios de 2017.

El segundo semestre fue el semestre de las respuestas. Respuestas a las preguntas de: ¿Quién ganará las elecciones en EEUU? ¿Qué decidirá Italia en su referéndum? ¿Subirá tipos de interés la reserva federal americana? Y Europa, ¿Continuará con la política de subida de tipos? ¿Quién gobernará en España?. Cuando cada una de ellas se disipaba las bolsas subieron prácticamente sin parar. El índice americano S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico, 2.238 puntos, subiendo un 6,7% en el semestre, por su lado, el índice europeo Eurostoxx 50 no se quedó rezagado y se anotó un 14,9% hasta situarse en 3.290 puntos.

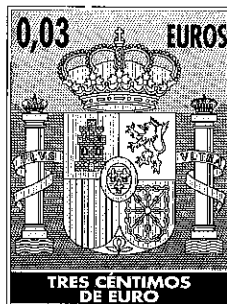
Por su lado, el mercado de renta fija fue un mercado de ida y vuelta en el semestre. Inició con bajadas de tipos de interés para subir la segunda mitad al son de subida de tipos en EEUU y de la mano de la publicación de subidas de tipos de interés. A pesar de ello, si uno mira los bonos gubernamentales a 5 años de Europa observa que más del 50% ofrece retorno negativo.

Aún con todo ello, nada ha cambiado substancialmente: el crecimiento global sigue siendo positivo pero no exagerado, los PMI se sitúan en terreno positivo, economías como la americana o la alemana se sitúan en tasas muy pequeñas de desempleo, y el crudo ha llegado a precios donde parece que quedará durante tiempo. Con todo este caldo, la inflación puede ser la protagonista este 2017, veremos en qué lado se sitúa, si la que hace buen o mal caldo.

En Europa se nota la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos notables y se sitúa en el 4,8% en noviembre de 2016, desde 5,1% en junio de 2015. Ello hizo que el balance del Banco Central Europeo pasase de 3.131 mil millones de euros en junio a 3.663 en diciembre, su nivel más alto en la historia del banco.



CLASE 8.ª



0L6464960

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante el segundo semestre el petróleo Brent subió más de un 14%, anotando en todo el 2016 una subida del 52,4%, esto implicó que las inflaciones fueran incrementando. En Europa, la inflación pasó del 0,2% en junio al 1,1% en diciembre, mientras que España pasó del -0,8% al 1,6%. Por su parte, la inflación subyacente (quitando energía y alimentos frescos) se mantuvo en niveles del 0,9% para Europa y repuntó del 0,7% a inicios de julio hasta el 1,0% a finales de año. Los mensajes por parte del presidente del Banco Central Europeo continúan en la misma tónica que el trimestre anterior, inyectar dinero para comprar bonos manteniendo el tipo del depósito en un -0,4%. Su mensaje implicó que las rentabilidades de los bonos a 10 años continuaran bajando hasta alcanzar el 0,878% para España y -0,122% para Alemania a mediados del segundo semestre, aunque repuntaron mientras lo hacía la inflación. A final de año, el bono alemán se situó en 0,208% y el español en 1,38%.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas.

La Rentabilidad obtenida por la SICAV en el ejercicio 2016 ha sido de +14,68%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2015 era de 11,93 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2016 de 13,68 euros/acción.

El Patrimonio de la SICAV ha aumentado un 22,87 %. Pasando de 10.754.878,95 euros a 31 de diciembre de 2015 a 13.214.614,30 euros a 31 de diciembre de 2016. La SICAV ha cerrado el año 2016 con 200 accionistas titulares de 966.078 acciones. El número de accionistas ha disminuido un 1,48% (3 accionistas) respecto al cierre del ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

Renta Variable.- A lo largo de 2016, el peso de la renta variable se ha reducido hasta el 69,70% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (60,57%) así como de posiciones en fondos de renta variable (9,13%).

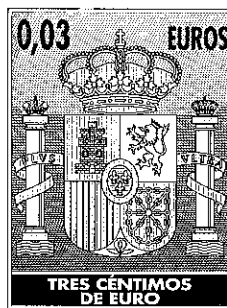
Se continúa con el proceso de selección de títulos basado en la búsqueda de generadores de caja, bajo nivel de endeudamiento y a precios "razonables".

A cierre de 2016, los sectores de mayor relevancia son: Financiero (25,52%), Salud (21,92%) y Consumo Discrecional (14,00%).



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Unión Europea



0L6464961

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Oryzon Genomics (7,88%), Grifols 5,25% 04/01/22 (4,74%), Nordea 1 Sicav Stable Return BI EUR (4,18%) y Grifols SA Serie B (3,98%).

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

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

Al cierre de 2016, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: venta de puts sobre ING Group precio de ejercicio 12 vencimiento diciembre 2017, venta de put sobre Eurostoxx 50 precio de ejercicio 2.850 vencimiento enero 2017, compra de put sobre Eurostoxx 50 precio de ejercicio 3.000 vencimiento enero 2017, compra call sobre Eurostoxx 50 precio de ejercicio 3.000 vencimiento diciembre 2018, venta call sobre S&P 500 precio de ejercicio 2.300 vencimiento diciembre 2017, compra de put precio de ejercicio 2.200 vencimiento diciembre 2017, venta call sobre Eurostoxx bancario precio de ejercicio 115 vencimiento diciembre 2017 y compra call sobre Eurostoxx 50 precio de ejercicio 95 vencimiento diciembre 2017.

Apalancamiento medio diario del primer semestre: 18,42%. Apalancamiento medio diario del segundo semestre: 39,64%

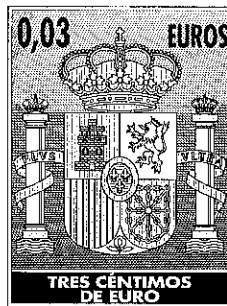
El 100% de la operativa en derivados se ha realizado con la finalidad de inversión.

Inversiones en otras IIC.- Al final de 2016 la SICAV mantiene exposición en otras IIC, donde el 9,13% del patrimonio está en IIC de Renta Variable y un 15,8% en IIC de inversión alternativa.

Las IIC en las que invierte la SICAV son Cygnus Utilities Infraestructu; MIGNON FIL - A; Cygnus Utilities Infrastruct. & Renewables Hedge I; Nordea 1 Sicav Stable Return BI EUR; Alken Absolute Return EUR EU 1; BNY Mellon Absolute Return Equity USD TH; Old Mutual - Inv Absolute Return A\$A; Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income BI EUR; Intervalor Acciones Internacio; Laguna Negra FI; Candriam Equities L Biotech IH; EDM - Latin American Equity USD; Pictet - Robotics I USD.



CLASE 8.ª



OL6464962

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Renta Fija.- La operativa en renta fija a finales de 2016 continúa siendo conservadora con un total de exposición del 9,72% en activos directos de renta fija.

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

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

El mayor riesgo al que está expuesta a 31/12/2016 la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 69,70% en Renta Variable.

A 31/12/2016, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 25,22% de la cartera.

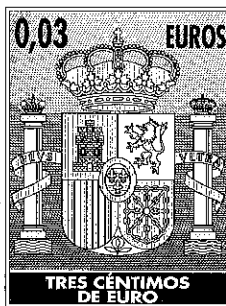
Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 3,90 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte está muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. Únicamente el 5,22% del patrimonio está en activos non-investment grade y el 4,35% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación ya que no supone ningún emisor no gobierno, más de un 5% del patrimonio.



CLASE 8.ª

ESPANOL 8.ª CLASE



OL6464963

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

La volatilidad ha ido en aumento en el mercado y pensamos que será la tónica, tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 14-16x no pensamos que sean exageradamente altos.

El año 2017 será un año electoral para las grandes economías europeas. En primavera Francia elegirá presidente, aquí veremos si los mensajes anti-europeistas de Marine Le Pen tienen cabida en una de las principales economías europeas. En la segunda mitad de año vendrá Alemania, con lo que veremos el desenlace de uno de los pilares de la política común europea: Angela Merkel. Al margen, la inflación parece que ha venido para quedarse, veremos si es cordero con piel de lobo o lobo con piel de cordero. Es por ello que la volatilidad pensamos que será la principal actora en este año.

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

7. Gastos de investigación y desarrollo.

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

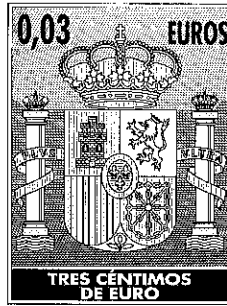
8. Adquisición de Acciones Propias.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía 186.199 acciones propias en cartera.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica



0L6464964

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

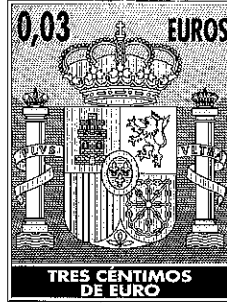
9. Información sobre medio ambiente

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.



CLASE 8.^a



OL6464965

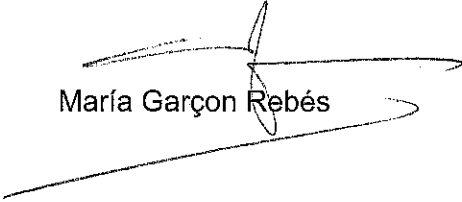
RG 27 S.I.C.A.V., S.A

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 2017, 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 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016

FIRMANTES:


María Garçon Rebés


Guillermo Alfaro Bau


Carlos Masdevall Garçon


Núria Garçon Rebés