

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

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA 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 a 31 de diciembre de 2014, 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. a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 2014. 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.

Paloma Gaspar Marzo

30 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

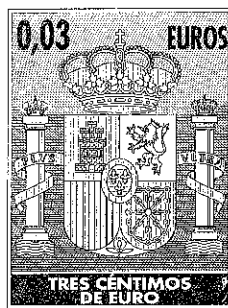
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORS, S.L.

Any 2015 N3m. 2015/06103
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text ref3s de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



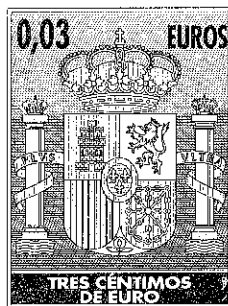
OL3480663

CLASE 8.ª

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 406 116,77	8 200 507,20
Deudores	149 590,76	165 951,43
Cartera de inversiones financieras	8 592 229,64	7 637 289,80
Cartera interior	2 301 170,13	1 792 877,23
Valores representativos de deuda	793 738,36	-
Instrumentos de patrimonio	496 712,96	339 717,16
Instituciones de Inversión Colectiva	1 010 718,81	903 160,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	550 000,02
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 271 630,70	5 830 364,48
Valores representativos de deuda	252 742,72	480 339,28
Instrumentos de patrimonio	3 810 859,49	4 506 835,33
Instituciones de Inversión Colectiva	2 151 420,43	817 076,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	56 608,06	26 113,59
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19 428,81	14 048,09
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	664 296,37	397 265,97
TOTAL ACTIVO	9 406 116,77	8 200 507,20



OL3480664

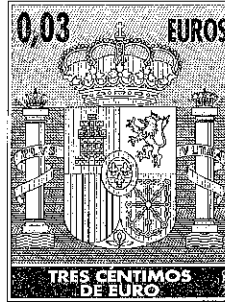
CLASE 8.ª

Fiscal 2014

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 322 369,83	8 180 550,66
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 322 369,83	8 180 550,66
Capital	5 023 046,13	4 839 013,92
Partícipes	-	-
Prima de emisión	458 069,54	281 282,02
Reservas	3 417 624,19	3 232 484,35
(Acciones propias)	(117 630,66)	(358 389,46)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(600 843,03)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	541 260,63	787 002,86
(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	83 746,94	19 956,54
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	34 221,53	19 956,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	49 525,41	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 406 116,77	8 200 507,20
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	2 896 785,80	1 227 340,87
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 430 055,80	517 840,87
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 466 730,00	709 500,00
Otras cuentas de orden	19 476 959,27	19 989 580,73
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	19 476 959,27	19 660 991,48
Pérdidas fiscales a compensar	-	328 589,25
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 373 745,07	21 216 921,60



OL3480665

CLASE 8.ª

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(146 714,20)	(130 156,29)
Comisión de gestión	(113 017,75)	(97 314,47)
Comisión de depositario	(9 039,50)	(7 796,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 656,95)	(25 045,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(146 714,20)	(130 156,29)
Ingresos financieros	169 532,81	164 784,55
Gastos financieros	(19 785,22)	(19 147,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(356 780,69)	651 262,92
Por operaciones de la cartera interior	(92 873,97)	186 434,70
Por operaciones de la cartera exterior	(263 106,22)	466 205,05
Por operaciones con derivados	(800,50)	(1 376,83)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	48 207,19	(9 877,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	852 268,01	134 766,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	140 307,81	53 742,71
Resultados por operaciones de la cartera exterior	773 075,63	97 854,86
Resultados por operaciones con derivados	(61 115,43)	(16 830,69)
Otros	-	-
Resultado financiero	693 442,10	921 789,59
Resultado antes de impuestos	546 727,90	791 633,30
Impuesto sobre beneficios	(5 467,27)	(4 630,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO	541 260,63	787 002,86

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

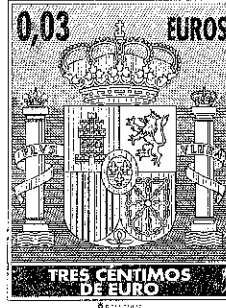
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	541 260,63
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	541 260,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4 839 013,92	281 282,02	3 232 484,35	(358 389,46)	(600 843,03)	-	787 002,86	-	-	8 180 550,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 839 013,92	281 282,02	3 232 484,35	(358 389,46)	(600 843,03)	-	787 002,86	-	-	8 180 550,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	541 260,63	-	-	541 260,63
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	186 159,83	-	600 843,03	-	(787 002,86)	-	-	-
Operaciones con accionistas	184 032,21	176 787,52	-	240 758,80	-	-	-	-	-	601 578,53
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 019,99)	-	-	-	-	-	-	(1 019,99)
Saldo 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



CLASE 8.ª



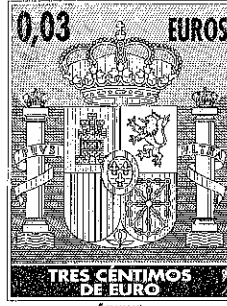
OL3480666

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



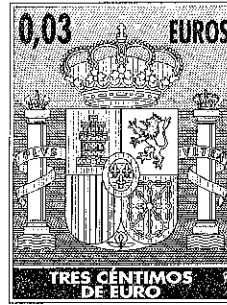
OL3480667

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias								787 002,86		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas								-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias								-		
Total de ingresos y gastos reconocidos								787 002,86		
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 2012	4 839 013,92	269 339,19	3 176 689,66	(253 073,93)	(1 108 250,11)	-	563 785,64	-	-	7 487 504,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 839 013,92	269 339,19	3 176 689,66	(253 073,93)	(1 108 250,11)	-	563 785,64	-	-	7 487 504,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	787 002,86	-	-	787 002,86
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	56 378,56	-	507 407,08	-	(563 785,64)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(105 315,53)	-	-	-	-	-	(93 372,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	11 942,83	(583,87)	-	-	-	-	-	-	(583,87)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4 839 013,92	281 282,02	3 232 484,35	(358 389,46)	(600 843,03)	-	787 002,86	-	-	8 180 550,66



CLASE 8.^a

MEMORIA



OL3480668

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

RG 27, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 2 de marzo de 2001. Tiene su domicilio social en Pedro y Pons 9-11, Barcelona.

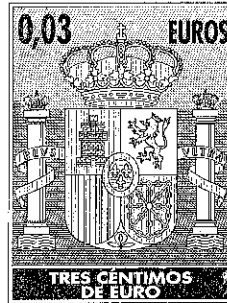
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de noviembre de 2001 con el número 2.081, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable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

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

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

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



OL3480669

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del del 1,25%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

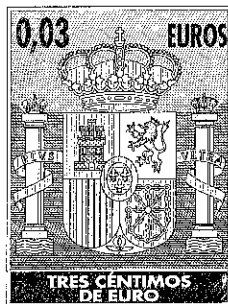
Adicionalmente la Entidad encargada de la administración ha percibido en los ejercicios 2014 y 2013 una comisión anual fija de 6.000 euros más una parte variable en función del patrimonio medio efectivo mensual de la Sociedad, con los siguientes tramos:

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

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



CLASE 8.ª



OL3480670

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

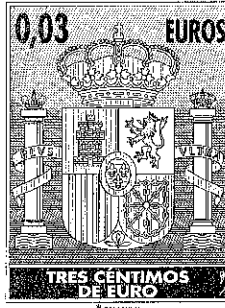
La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición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

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.



OL3480671

CLASE 8.ª

Clase de Cuentas

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Consolidación

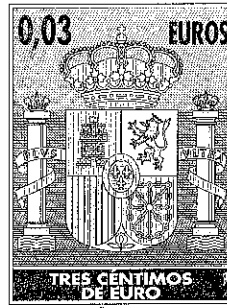
Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho 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 2014 y 2013.



OL3480672

CLASE 8.ª
A CONTINUA**RG 27, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	541 260,63	787 002,86
	541 260,63	787 002,86
Propuesta de distribución		
Reserva legal	54 126,06	78 700,29
Reserva voluntaria	487 134,57	107 459,54
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	600 843,03
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
	541 260,63	787 002,86

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

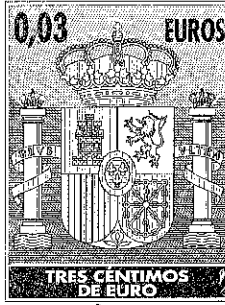
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



0L3480673

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OL3480674

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- 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".

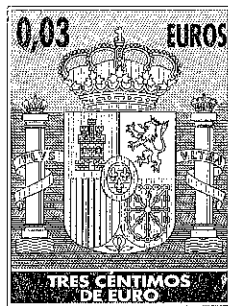
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

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

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

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

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



OL3480675

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

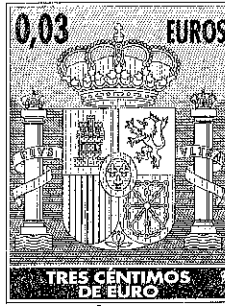
Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



OL3480676

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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

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

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

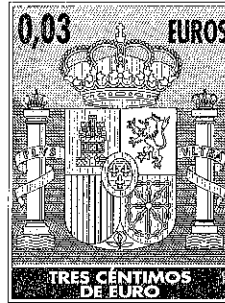
A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV).

i) Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.ª



OL3480677

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

j) Moneda extranjera

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

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

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

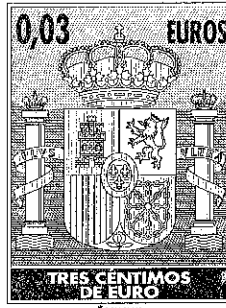
En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones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

l) Valor teórico de las acciones

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

m) Impuesto sobre beneficios

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



OL3480678

CLASE 8.ª

BANCARIA

RG 27, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, es el siguiente:

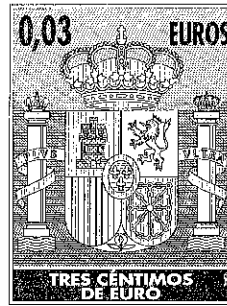
	2014	2013
Depósitos de garantía	92 467,94	26 872,46
Administraciones Públicas deudoras	54 895,38	35 000,62
Operaciones pendientes de liquidar	983,04	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	1 244,40	-
Otros	-	104 078,35
	149 590,76	165 951,43

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	31 517,04	35 000,62
Hacienda pública deudora por devolución de impuestos de ejercicios anteriores	23 378,34	-
	54 895,38	35 000,62



CLASE 8.^a



OL3480679

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	17 188,75	4 656,84
Otros	17 032,78	15 299,70
	34 221,53	19 956,54

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

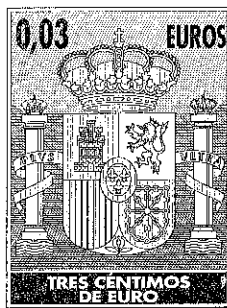
El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	2 301 170,13	1 792 877,23
Valores representativos de deuda	793 738,36	-
Instrumentos de patrimonio	496 712,96	339 717,16
Instituciones de Inversión Colectiva	1 010 718,81	903 160,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	550 000,02
Cartera exterior	6 271 630,70	5 830 364,48
Valores representativos de deuda	252 742,72	480 339,28
Instrumentos de patrimonio	3 810 859,49	4 506 835,33
Instituciones de Inversión Colectiva	2 151 420,43	817 076,28
Derivados	56 608,06	26 113,59
Intereses de la cartera de inversión	19 428,81	14 048,09
	8 592 229,64	7 637 289,80



OL3480680

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. 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 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 667.164,34 euros a 31 de diciembre de 2014 (16.767,75 euros a 31 de diciembre de 2013).

9. Patrimonio atribuido a accionistas

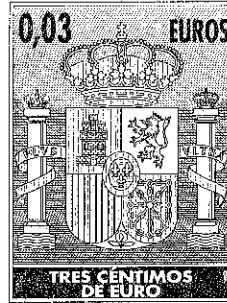
El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	2 389 013,38	184 032,21	-	2 573 045,59
	4 839 013,92	184 032,21	-	5 023 046,13

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	2 389 013,38	-	-	2 389 013,38
	4 839 013,92	-	-	4 839 013,92



OL3480681

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 184.032,21 euros, habiendo puesto en circulación 30.621 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, 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.

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

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

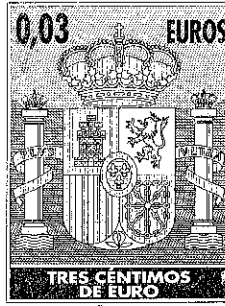
	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	473 257,92	78 700,29	-	-	551 958,21
Reserva voluntaria	2 354 571,02	107 459,54	-	-	2 462 030,56
Otras reservas	404 655,41	-	-	(1 019,99)	403 635,42
Resultado de ejercicios anteriores	(600 843,03)	600 843,03	-	-	-
Resultado del ejercicio	787 002,86	(787 002,86)	541 260,63	-	541 260,63
	3 418 644,18	-	541 260,63	(1 019,99)	3 958 884,82

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	416 879,36	56 378,56	-	-	473 257,92
Reserva voluntaria	2 354 571,02	-	-	-	2 354 571,02
Otras reservas	405 239,28	-	-	(583,87)	404 655,41
Resultado de ejercicios anteriores	(1 108 250,11)	507 407,08	-	-	(600 843,03)
Resultado del ejercicio	563 785,64	(563 785,64)	787 002,86	-	787 002,86
	2 632 225,19	-	787 002,86	(583,87)	3 418 644,18



CLASE 8.ª

de la Ley de Sociedades de Capital



OL3480682

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

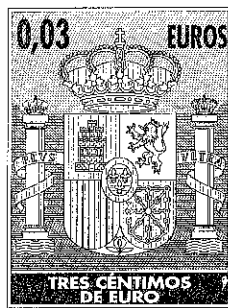
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(358 389,46)	(253 073,93)
Entradas	(252 520,24)	(336 002,02)
Salidas	<u>493 279,04</u>	<u>230 686,49</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(117 630,66)</u>	<u>(358 389,46)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 10.592 y 36.325 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>9 322 369,83</u>	<u>8 180 550,66</u>
Número de acciones en circulación	<u>825 184</u>	<u>768 835</u>
Valor teórico por acción	<u>11,30</u>	<u>10,64</u>
Número de accionistas	<u>197</u>	<u>188</u>



OL3480683

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013, 1 accionista posee acciones que representan el 42,35% y el 46,18% 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 2014 y 2013, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 476 959,27	19 660 991,48
Pérdidas fiscales a compensar	-	328 589,25
	<u>19 476 959,27</u>	<u>19 989 580,73</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

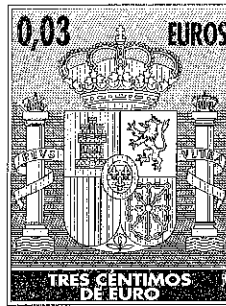
Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso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

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0L3480684

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2014 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. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el 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 2014 y 2013, respectivamente.

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 2014 y 2013, ascienden a 3.900 miles de euros (IVA y gastos no incluidos).



CLASE 8.^a
L. 1111/2007



OL3480685

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014, 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 2014:

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

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.

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.

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2014, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

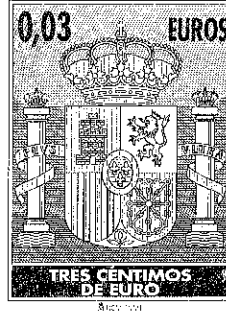
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

8 000 000 000



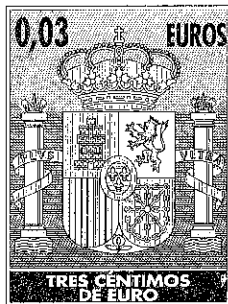
OL3480686

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACIONES CAJA RURAL INTE 0,88% 2015-03-16	EUR	286 355,37
BONOS AUDAX ENERGIA VTO 29 0 5,75% 2019-07-29	EUR	507 382,99
TOTALES Renta fija privada cotizada		793 738,36
Acciones admitidas cotizadas		
ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	196 350,00
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	180 895,76
ACCIONES NATRACEUTICAL, S.A.	EUR	11 040,00
ACCIONES SOCIEDAD ANONIMA DAMM	EUR	108 427,20
TOTALES Acciones admitidas cotizadas		496 712,96
Acciones y participaciones Directiva		
ACCIONES SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.	EUR	14,33
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENTABIL ABSOL	EUR	353 396,22
PARTICIPACIONES GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI	EUR	146 185,32
PARTICIPACIONES INTERVAL ACCIONES INTERNACIONAL	EUR	86 484,62
ACCIONES UNION ESPA?OLA DE INVERSIONES, S.A., SIC	EUR	216 522,36
ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	1,05
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		802 603,90
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR, SICAV, S.A.	EUR	7,90
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		7,90
Acciones y participaciones de inversión libre		
PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURA	EUR	208 107,01
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		208 107,01
TOTAL Cartera Interior		2 301 170,13

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL3480687

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACIONES GRIFOLS WORLDW 5,19% 2022-04-01	USD	124 690,19
BONOS FCC VTO 30/10/2014 AMPI 6,52% 2020-10-30	EUR	49 792,54
OBLIGACIONES DRAEGERWERK AG& 0,00% 2049-05-15	EUR	78 259,99
TOTALES Renta fija privada cotizada		252 742,72
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	225 078,00
ACCIONES THALES SA	EUR	62 993,00
ACCIONES LEONI AG	EUR	222 277,50
ACCIONES ATOS	EUR	92 820,00
ACCIONES LUKOIL HOLDING-SPONSORED ADR	EUR	32 000,00
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	76 891,00
ACCIONES SES GLOBAL-FDR	EUR	89 145,00
ACCIONES DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	251 610,00
ACCIONES VALEO	EUR	229 474,00
ACCIONES MGI COUTIER	EUR	75 078,00
ACCIONES L.D.C. S.A	EUR	41 764,19
ACCIONES RWE AG	EUR	41 809,50
ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	107 064,00
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	120 000,00
ACCIONES STATOIL ASA	NOK	130 590,58
ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	EUR	210 756,00
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	84 560,00
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	90 813,96
ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	83 360,98
ACCIONES OMV AG	EUR	59 427,00
ACCIONES OHB AG	EUR	165 480,00
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	93 592,78
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	67 584,42
ACCIONES STALLERGENES	EUR	101 265,09
ACCIONES GROUPE CRIT	EUR	56 025,00
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	45 255,47
ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSS	CHF	112 233,85
ACCIONES COPPER MOUNTAIN MINING CORP	CAD	39 323,04
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	139 494,26
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	117 184,00

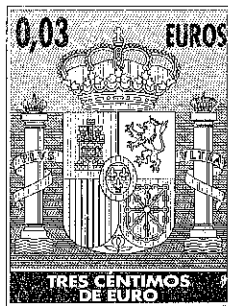
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L3480688

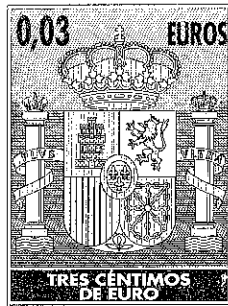
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	46 496,35
ACCIONES INTEL CORP	USD	89 671,35
ACCIONES DANONE	EUR	149 193,00
ACCIONES AGEAS - STRIP VVPR	EUR	0,17
ACCIONES JOYOU AG	EUR	117 000,00
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	143 548,00
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 810 859,49
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES THREAD FOCUS-CRED OPP-IGA	EUR	274 347,84
PARTICIPACIONES EDM INT.LATIN AMER EQ.FD CLS I US	USD	87 888,54
PARTICIPACIONES ALKEN FUND-ABSOL RET EUR-EU1	EUR	75 176,37
PARTICIPACIONES ZEBRA GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUN	USD	311 615,98
PARTICIPACIONES M&G OPTML INCOME-C H ACCUSD	USD	443 302,99
PARTICIPACIONES CARMIGNAC-CAPITAL PLUS-A USD	USD	412 014,96
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE INSIGHT FUND	EUR	434 881,81
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 039 228,49
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		
PARTICIPACIONES ETFS 3X SHORT EUR LONG USD	USD	112 191,94
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		112 191,94
TOTAL Cartera Exterior		6 215 022,64

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL3480689

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compras al contado			
Futuros comprados			
FUTURO SX5E 10,00	EUR	657 930,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		657 930,00	
Compra de opciones "call"			
OPCION UKX 10,00	GBP	430 093,70	18/09/2015
OPCION MICHHELIN 100,00	EUR	72 000,00	18/09/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		502 093,70	
Emisión de opciones "put"			
OPCION DANONE 100,00	EUR	60 000,00	20/03/2015
OPCION FREEMPORT-MC 100,00	USD	210 032,10	17/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		270 032,10	
Otros compromisos de compra			
GARANTIA GBP	GBP	11 843,63	2/01/2015
GARANTIA USD	USD	80 624,32	2/01/2015
TOTALES Otros compromisos de compra		92 467,95	
Ventas al contado			
Futuros vendidos			
FUTURO BUND02 2024 100000,00 FISICA	EUR	458 730,00	9/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		458 730,00	
Compra de opciones "put"			
OPCION SX5E 10,00	EUR	1 008 000,00	20/02/2015
TOTALES Compra de opciones "put"		1 008 000,00	
TOTALES		2 989 253,75	

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



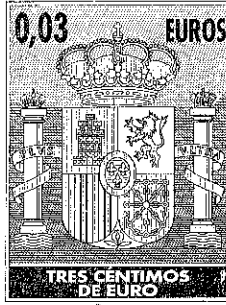
OL3480690

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES ALTA CONSULTORES, S.A.	EUR	60 750,00
ACCIONES SOCIEDAD ANONIMA DAMM	EUR	97 772,16
ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	181 195,00
TOTALES Acciones admitidas cotización		339 717,16
Acciones y participaciones Directiva		
ACCIONES UNION ESPA7OLA DE INVERSIONES, S.A., SIC	EUR	202 288,65
ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	1,05
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		202 289,70
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		
ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR, SICAV, S.A.	EUR	7,24
ACCIONES SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.	EUR	177 817,20
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		177 824,44
Acciones y participaciones de inversión libre		
PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURA	EUR	107 294,80
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENTABILI ABSOL	EUR	415 751,11
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		523 045,91
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		
DEPOSITO CAJA DE AHORROS Y MO 3,10% 2014-11-10	EUR	150 000,00
DEPOSITO CAJA DE AHORROS Y MO 3,10% 2014-10-30	EUR	249 999,98
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		399 999,98
Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.j)		
DEPOSITO CATALUNYA CAIXA 2,75% 2015-01-04	EUR	150 000,04
TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.j)		150 000,04
TOTAL Cartera Interior		1 792 877,23

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL3480691

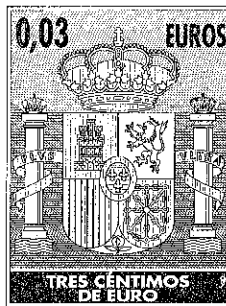
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACIONES GRIFOLS INC VTO 8,07% 2018-02-01	USD	190 052,20
BONOS FCC VTO 30/10/2014 6,52% 2014-10-30	EUR	143 498,30
TOTALES Renta fija privada cotizada		333 550,50
Emissiones avaladas		
OBLIGACIONES INSTITUT CREDIT 0,34% 2015-10-15	EUR	146 788,78
TOTALES Emissiones avaladas		146 788,78
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES BAUER AG	EUR	69 879,38
ACCIONES COPPER MOUNTAIN MINING CORP	CAD	40 079,06
ACCIONES DANONE	EUR	78 480,00
ACCIONES STALLERGENES	EUR	109 856,25
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	121 276,54
ACCIONES THALES SA	EUR	196 560,00
ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	EUR	38 625,00
ACCIONES OMV AG	EUR	93 933,00
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	89 690,00
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	84 808,92
ACCIONES TOTAL SA	EUR	89 060,00
ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	202 997,70
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	152 981,29
ACCIONES RWE AG	EUR	90 457,00
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	386 991,47
ACCIONES SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	39 573,96
ACCIONES LEONI AG	EUR	364 011,00
ACCIONES DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	142 380,00
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	148 580,00
ACCIONES STATOIL ASA	NOK	158 196,80
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	85 750,27
ACCIONES LEZING AG	EUR	83 270,00
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	113 661,97
ACCIONES ATOS	EUR	92 106,00
ACCIONES JOYOU AG	EUR	128 200,00
ACCIONES CITIGROUP INC - NEW	USD	83 128,12
ACCIONES AGEAS - STRIP VVPR	EUR	0,17
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	136 828,35

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL3480692

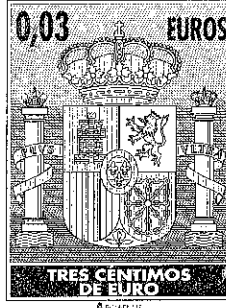
	Divisa	Valor razonable
Cartera Exterior		
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	155 640,00
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	141 124,63
ACCIONES VALEO	EUR	224 399,70
ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	88 434,00
ACCIONES INTEL CORP	USD	179 767,94
ACCIONES APPLE INC	USD	258 360,39
ACCIONES JOY GLOBAL INC	USD	37 746,42
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 506 835,33
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES ALKEN FUND-ABSOL RET EUROP-1	EUR	248 305,36
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS N-11SM EP-BB A	USD	237 522,73
PARTICIPACIONES SHS NATIXIS AM FD-SEYOND V.EQ.ST	EUR	157 501,32
PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-LA AM O-D2\$	USD	85 222,70
PARTICIPACIONES FRANK INV ASIA GR-A ACC	USD	88 524,17
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		817 076,28
TOTAL Cartera Exterior		5 804 250,89

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



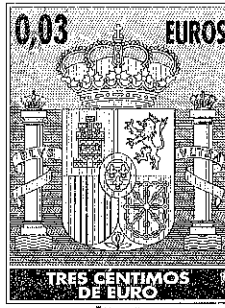
0L3480693

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" OPCION ABERCROMBIE 100,00	USD	116 017,68	18/01/2014
OPCION UKX 10,00	GBP	401 823,19	18/09/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		517 840,87	
Otros compromisos de compra GARANTIA GBP	GBP	17 122,47	1/01/2014
GARANTIA EUR	EUR	9 750,00	1/01/2014
TOTALES Otros compromisos de compra		26 872,47	
Ventas al contado			
Futuros vendidos FUTURO BUND02 2023 100000,00 FISICA	EUR	709 500,00	6/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		709 500,00	
Emisión de opciones "call"			
TOTALES		1 254 213,34	



CLASE 8.ª

Reserva Federal de Argentina



OL3480694

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

1. Situación de los Mercados.

En el primer semestre del año hay dos grandes aspectos a destacar. Por un lado, la bajada de tipos de interés de la mayoría de economías, en especial las de la periferia europea, y por otro los países emergentes, encabezados por Ucrania y sus tensiones geopolíticas, por China, con un crecimiento menor al esperado y por Argentina y su cada vez mayor probabilidad de quiebra.

La progresiva eliminación del riesgo en los mercados periféricos provocó una fuerte disminución de los tipos de interés pagados por los bonos a 10 años encabezados por Grecia, que pasaron del 8,4% al 6,1%, Portugal, que pasaron del 5,9% al 3,7%, España, del 4,1% al 2,6%, e Italia, del 4% al 2,8%. Esta reducción se debe a la bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo, a las mejoras económicas de los países, que les permitió mejorar el rating, a la reducción del riesgo de rotura del euro y a la fuerte reducción de la inflación, donde en algunos países, como el caso español, se situaron en el -0,1% el del mes de junio.

El año empezó con los problemas económicos de Argentina, lo que provocó una venta masiva de los activos de países emergentes, incluyendo los países asiáticos. En Argentina, el fantasma de quiebra no se ha disipado todavía ya que a finales de junio no pagó los intereses de la deuda emitida bajo la ley americana.

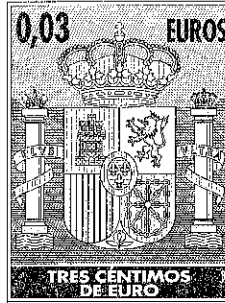
El año continuó con la disminución de la tasa de crecimiento por parte de China, cuya previsión es menor a la esperada por los analistas, situándose alrededor del 7,5%. No obstante, hemos de tener en cuenta que el 7,5% del PIB actual de China es una creación mayor del PIB en términos absolutos (en moneda) que el 10% del PIB del 2005 de China.

En medio se coló Ucrania, con la crisis política interna y las implicaciones que tiene el país para el suministro de gas a Europa Central.

El primer semestre se cerró con una nueva bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo para intentar combatir la posible entrada en barrena de la inflación. Como bien es sabido, el objetivo del Banco Central es una inflación al 2%, por lo que no contempla un escenario deflacionista. Por esta razón, en la reunión de junio explicó las medidas económicas para reactivar la economía europea e incrementar así la inflación. Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos continúa mandando el mensaje que los estímulos a la economía se irán reduciendo e incluso que podrá haber una subida de tipos de interés antes de lo que esperan los analistas, gracias a la mejora del mercado laboral.



CLASE 8.ª



0L3480695

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

Por esta razón, la volatilidad en el inicio de año ha sido notable aunque notamos que cualquier bajada en la renta variable le acompaña una fuerte subida, lo que nos parece indicar que el dinero continúa entrando en este mercado, en especial el de renta variable.

El segundo semestre del año se caracterizó por el incremento de la volatilidad en los mercados, enfatizado en el último trimestre. A pesar que los resultados empresariales durante el semestre fueron relativamente buenos tanto en Europa como en Estados Unidos, e incluso mayores a los esperados por los analistas. Empresas como Apple, Chrysler, Goldman, GE, Wells Fargo tuvieron crecimientos medios del 4% en ventas y más del 10% en beneficios. No obstante, los aspectos macroeconómicos fueron los que afectaron a los mercados. Por un lado la bajada de expectativas de crecimiento y por otro la bajada del precio del petróleo.

Respecto al crecimiento, la gran mayoría de países se les revisó las previsiones para el 2016 a la baja, en la Zona Euro, de 1,7% en junio a 1,55% en diciembre, en Alemania, del 1,8% al 1,7%, en Estados Unidos, en 2,9% al 2,8% o en China, del 7,04% al 6,8%. No obstante, no todos los países las revisiones fueron a la baja, en el caso español la revisión paso del 1,7% en junio al 2,0% en diciembre. Incluso el ministro de economía español se atrevió a pronosticar un posible crecimiento del 3%.

Gracias a la mejora económica española más la bajada de la inflación, los tipos de interés del bono español a 10 años pasaron del 2,5% en junio al 1,5% en diciembre, reduciendo la prima de riesgo a niveles de 100 puntos básicos.

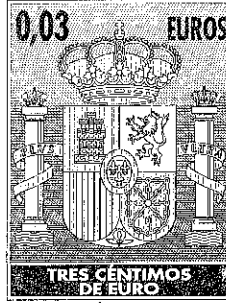
El otro aspecto a destacar fue el movimiento del precio del petróleo, que pasó de niveles de 110\$ el barril en junio a menos de 50\$ en diciembre. Esta bajada tiene un efecto de trasvase de riqueza de países exportadores (como los de medio oriente, Venezuela o Rusia) hacia países importadores (Europa, China o Estados Unidos) provocado por un menor coste productivo. Añadir, que la bajada del coste de producción implica una bajada de la inflación. Hasta aquí no sería malo para los países importadores, no obstante con niveles de inflación cercanos a cero como Alemania o Estados Unidos, o en negativo como España, una bajada del precio del crudo añade presión a la economía.

Esta bajada de la inflación, principalmente en Europa, más la diferencia de crecimientos entre Europa y Estados Unidos, provocó una depreciación del euro que pasó de niveles de 1,35 dólares a 1,14 en diciembre.

Añadir que la volatilidad no únicamente vino por aspectos macroeconómicos sino también por tensiones geopolíticas encabezadas por la crisis de Rusia con Ucrania, empeoradas por el precio del crudo, por la crisis de gobierno en Grecia y problemas sanitarios, como el caso del ébola.



CLASE 8.ª



OL3480696

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

Debido al deterioro macroeconómico en Europa, en diciembre Draghi propuso una expansión cuantitativa (Quantitive Easing) para Europa. El mensaje que captó el mercado fue que Europa va peor y que la hoja de ruta para su mejoría no está bien definida, debido a la falta de concreción de las medidas de Draghi.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas.

La Rentabilidad obtenida por la SICAV en el ejercicio 2014 ha sido de +6,18%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2013 era de 10,64 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2014 de 11,30 euros/acción.

El Patrimonio de la SICAV se ha incrementado un 13,96%. Pasando de 8.180.550,66 euros a 31 de diciembre de 2013 a 9.322.369,83 euros a 31 de diciembre de 2014.

La SICAV ha cerrado año 2014 con 197 accionistas titulares de 825.184 acciones. El número de accionistas se ha incrementado un 4,79% (9 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

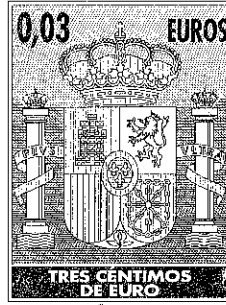
3.1. Renta Variable.- A lo largo del ejercicio, el peso de la renta variable se ha reducido hasta el 56,14% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (49,37%) así como de posiciones en fondos de renta variable (6,77%).

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

A 31 de diciembre de 2014, los sectores de mayor relevancia son: Consumo Cíclico (8,78%), Sanidad (7,97%) y Telecomunicaciones (7,12%).

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: Audax Energia 5,75% 29/07/2019 (5,47%), M&G Optimal Income C H - Acc \$ (4,78%), BNY Mellon Absolute Insight (4,69%) y Carmignac Capital Plus A US HD (4,44%).

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



0L3480697

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

A 31 de diciembre de 2014, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: compra de put sobre Eurostoxx 50 precio ejercicio 3150 vencimiento febrero 2015, compra de call sobre el FTSE 100 precio de ejercicio 6700 vencimiento septiembre 2015, compra de call sobre Michelin precio de ejercicio 72 con vencimiento septiembre 2015, compra futuros sobre Eurostoxx 50 vencimiento marzo 2015, venta de futuros sobre el Bund vencimiento marzo 2015 y venta de puts sobre Freeport McMoran precio de ejercicio 30 vencimiento enero 2015 y sobre Danone precio de ejercicio 50 vencimiento marzo 2015.

Apalancamiento medio diario del ejercicio 2014: 7,87%.

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

- 3.3. Inversiones en otras IIC.-** A 31 de diciembre de 2014 la SICAV mantiene exposición en otras IIC, donde el 6,77% del patrimonio está en IIC de Renta Variable y un 12,12% en IIC de Renta Fija.

Las IIC en las que invierte la SICAV son Solventis Atenea SICAV S.A., Carmignac Capital Plus A US HD, M&G Optimal Income C H - Acc \$, Thread Focus - Credit Opportunities - IGA, Alken Absolute Return € - EU1, BNY Mellon Absolute Insight, Cygnus Utilities Infra&Renov, Laguna Negra Rentabilidad Abs. FI, EDM International - Latam Equity USD, Gesconsult Renta Variable FI, Intervalor Acciones Internacional FI, Inversiones Montllor SICAV SA, Solventis Eos SICAV S.A., Unión Española Inversiones SICAV y Zebra Global Small Cap Equity.

- 3.4. Renta Fija.-** La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 22,58% cuyo reparto un 12,12% en otras IIC de Renta Fija y el resto en activos directos de renta fija.

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

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

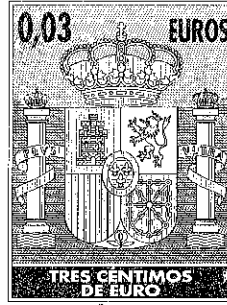
El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a 31 de diciembre de 2014, se encuentra invertida en un 56,14% en Renta Variable.

A 31 de diciembre de 2014, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 0,11% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 3,07 años.



CLASE 8.ª



OL3480698

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

Por su parte, el riesgo de contraparte está muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. Únicamente el 4,51% del patrimonio está en activos non-investment grade y el 6,01% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación ya que la máxima posición en un emisor no gobierno es del 5,47% del patrimonio.

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 13-15x no pensamos que sean exageradamente altos.

Durante el 2015 deberemos estar atentos varios aspectos, entre ellos la reducción de los estímulos en la economía americana que harán que los tipos de interés a largo plazo aumenten, la posible entrada en vigor de ayudas para combatir la deflación o baja inflación en Europa, y a la economía China y su crecimiento. Recordemos, que la gran mayoría de deuda soberana de países desarrollados los tipos de interés nominales se sitúan cercanos o debajo del 2% y en países como Alemania el bono a 10 años se sitúa por debajo del 0,5%. Por esta razón, nuestra percepción de la renta variable es más optimista que la visión en la renta fija. No obstante, la selección de activos en la renta variable será más importante que el año anterior.

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

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

7. Gastos de investigación y desarrollo.

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

8. Adquisición de Acciones Propias.

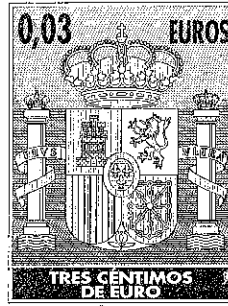
Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía 10.592 acciones propias en cartera

9. Información sobre medio ambiente

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



CLASE 8.^a
Terceros del Estado



OL3480699

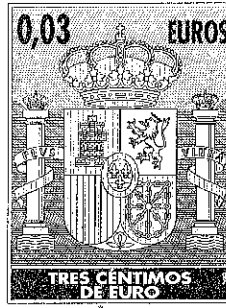
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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



OL3480700

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de RG 27, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

María Garçon Rebes

Guillermo Alfaro Bau

Carlos Masdevall Garçon

Núria Garçon Rebes