

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RG 27 S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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



**Aspectos más relevantes de la auditoría** **Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora de la misma.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.



---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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



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

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

29 de abril de 2024



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/09486

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 e  
Informe de Gestión del ejercicio 2023



OP1801353

CLASE 8.<sup>a</sup>

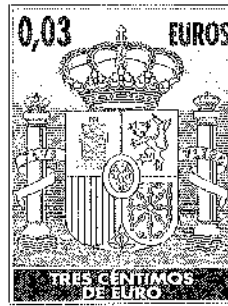
RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

**Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>17 551 933,25</b>	<b>15 094 480,03</b>
Deudores	248 023,12	131 609,90
Cartera de inversiones financieras	16 293 142,00	14 437 394,17
Cartera interior	4 318 950,13	3 763 907,70
Valores representativos de deuda	1 044 162,17	887 568,28
Instrumentos de patrimonio	902 239,39	1 361 432,41
Instituciones de Inversión Colectiva	2 113 084,32	1 514 907,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	259 464,25	-
Cartera exterior	11 892 423,39	10 642 719,32
Valores representativos de deuda	2 147 772,15	1 429 690,98
Instrumentos de patrimonio	6 448 526,55	5 991 904,15
Instituciones de Inversión Colectiva	3 049 718,01	2 963 200,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	75 275,00
Otros	246 406,68	182 649,02
Intereses de la cartera de inversión	81 768,48	30 767,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	1 062,27	1 064,32
Tesorería	1 009 705,86	524 411,64
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17 551 933,25</b>	<b>15 094 480,03</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.





OP1801354

CLASE B.º

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

**Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>17 320 637,93</b>	<b>15 075 412,76</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 320 637,93	15 075 412,76
Capital	6 577 015,78	6 577 015,78
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4 350 020,25	3 056 673,06
Reservas	9 226 225,75	9 227 540,59
(Acciones propias)	(2 512 908,79)	(1 075 360,73)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 710 455,94)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 390 740,88	(2 710 455,94)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>231 295,32</b>	<b>19 067,27</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	146 706,22	19 067,27
Pasivos financieros	-	-
Derivados	84 589,10	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>17 551 933,25</b>	<b>15 094 480,03</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 126 200,00</b>	<b>1 450 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 450 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 126 200,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>20 616 518,32</b>	<b>17 922 989,62</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 922 989,62	17 922 989,62
Pérdidas fiscales a compensar	2 693 528,70	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>21 742 718,32</b>	<b>19 372 989,62</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



OP1801355

CLASE B.ª

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 482,72	4 864,89
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(288 851,47)</u>	<u>(168 990,19)</u>
Comisión de gestión	(242 500,19)	(124 224,48)
Comisión de depositario	(11 485,26)	(11 584,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(34 866,02)	(33 180,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(287 368,75)</b>	<b>(164 125,30)</b>
Ingresos financieros	351 771,22	231 235,77
Gastos financieros	(15 081,42)	(19 346,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 613 935,04</u>	<u>(2 779 267,65)</u>
Por operaciones de la cartera interior	221 663,96	(442 017,48)
Por operaciones de la cartera exterior	1 404 200,76	(2 309 633,92)
Por operaciones con derivados	(11 929,68)	(27 616,25)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 012,66	3 378,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>728 703,21</u>	<u>17 669,14</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	122 521,61	74 809,34
Resultados por operaciones de la cartera exterior	315 989,55	(314 198,92)
Resultados por operaciones con derivados	290 116,98	256 566,25
Otros	75,07	492,47
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 685 340,71</b>	<b>(2 546 330,64)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 397 971,96</b>	<b>(2 710 455,94)</b>
Impuesto sobre beneficios	(7 231,08)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>2 390 740,88</u></b>	<b><u>(2 710 455,94)</u></b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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 2023**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

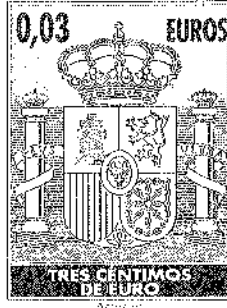
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 390 740,88
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 390 740,88</b>

**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 2022	6 577 015,78	3 056 673,06	9 227 540,59	(1 075 360,73)	-	-	(2 710 455,94)	-	-	15 075 412,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 577 015,78</b>	<b>3 056 673,06</b>	<b>9 227 540,59</b>	<b>(1 075 360,73)</b>	<b>-</b>	<b>(2 710 455,94)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 075 412,76</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 390 740,88	-	-	2 390 740,88
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 710 455,94)	-	2 710 455,94	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 293 347,19	-	(1 437 548,06)	-	-	-	-	-	(144 200,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 314,84)	-	-	-	-	-	-	(1 314,84)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>6 577 015,78</b>	<b>4 350 020,25</b>	<b>9 226 225,75</b>	<b>(2 512 908,79)</b>	<b>(2 710 455,94)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 320 637,93</b>



CLASE 8.ª



OP1801356

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

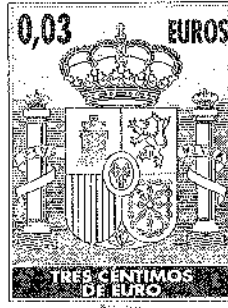
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 710 455,94)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2 710 455,94)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

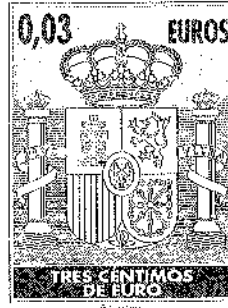
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	6 364 123,55	2 578 859,83	7 762 990,30	(111 876,96)	-	-	1 465 772,57	-	-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



CLASE 8.ª



OP1801357



OP1801358

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### a) Actividad

RG 27 S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 3 de febrero de 2001. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal 682, 5a planta A, Barcelona.

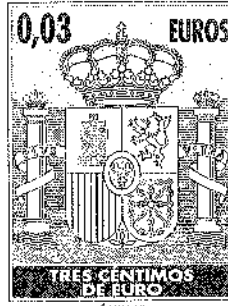
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de noviembre de 2001 con el número 2.081, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable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

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

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

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

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



OP1801359

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

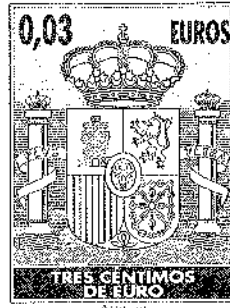
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.





OP1801360

**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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, Solventis S.G.I.I.C., S.A., ha percibido de la Sociedad una comisión anual del 0,0726% sobre el patrimonio de la misma en concepto de administración.

Igualmente, se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes de la Sociedad comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

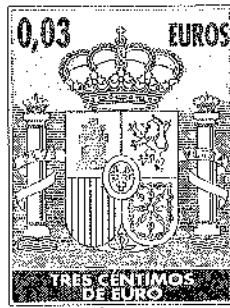
Por otro lado, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2023 y 2022 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 1.482,72 y 4.864,89 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



OP1801361

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

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

## **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.



OP1801362

**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 2023**  
(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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

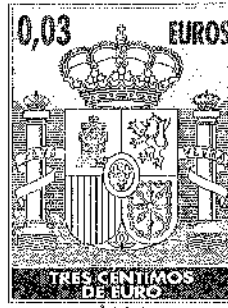
d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, 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.





OP1801363

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

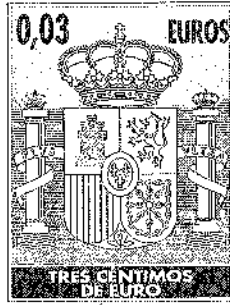
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>2 390 740,88</u>	<u>(2 710 455,94)</u>
	<b>2 390 740,88</b>	<b>(2 710 455,94)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	100 372,43	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(2 710 455,94)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>2 290 368,45</u>	<u>-</u>
	<b>2 390 740,88</b>	<b>(2 710 455,94)</b>



OP1801364

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

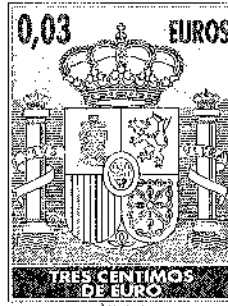
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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

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

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



OP1801365

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

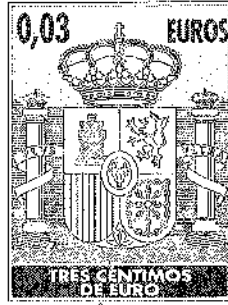
En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas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

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

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

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





OP1801366

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 2023**  
**(Expresada en euros)**

---

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

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

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

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

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

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

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



OP1801367

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



OP1801368

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 2023**  
(Expresada en euros)

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

**h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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

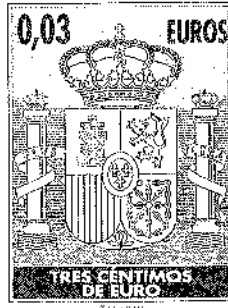
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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

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

**i) Cesión de valores en préstamo**

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



OP1801369

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

j) Operaciones de permuta financiera

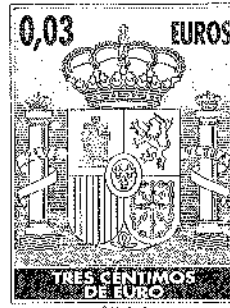
Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden,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

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

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

k) Moneda extranjera

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



OP1801370

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 2023**  
(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.

l) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

m) Valor teórico de las acciones

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

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas





OP1801371

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

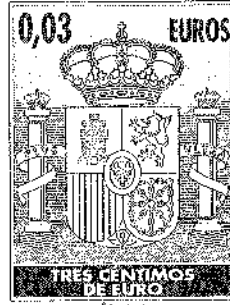
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	168 294,32	-
Administraciones Públicas deudoras	75 234,30	117 219,41
Operaciones pendientes de liquidar	4 494,50	14 390,49
	<u>248 023,12</u>	<u>131 609,90</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge, principalmente, los saldos de deudores par venta de valores pendientes de cobro al cierre del ejercicio.



OP1801372

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

### 6. Acreedores

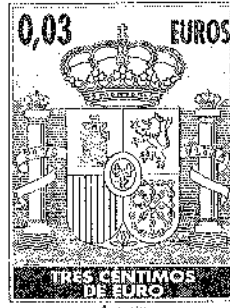
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	7 425,66	194,58
Otros	139 280,56	18 872,69
	<u>146 706,22</u>	<u>19 067,27</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	194,58	194,58
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 231,08	-
	<u>7 425,66</u>	<u>194,58</u>

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



OP1801373

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

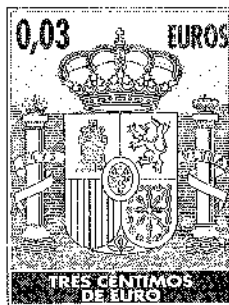
### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<b>4 318 950,13</b>	<b>3 763 907,70</b>
Valores representativos de deuda	1 044 162,17	887 568,28
Instrumentos de patrimonio	902 239,39	1 361 432,41
Instituciones de Inversión Colectiva	2 113 084,32	1 514 907,01
Otros	259 464,25	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>11 892 423,39</b>	<b>10 642 719,32</b>
Valores representativos de deuda	2 147 772,15	1 429 690,98
Instrumentos de patrimonio	6 448 526,55	5 991 904,15
Instituciones de Inversión Colectiva	3 049 718,01	2 963 200,17
Derivados	-	75 275,00
Otros	246 406,68	182 649,02
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>81 768,48</b>	<b>30 767,15</b>
	<b>16 293 142,00</b>	<b>14 437 394,17</b>

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 2023. 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 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U., excepto las inversiones en derivados, las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.



OP1801374

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

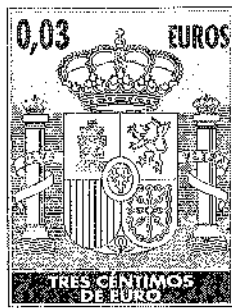
### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>1 007 301,01</b>	<b>524 460,04</b>
Cuentas en euros	140 367,24	201 202,80
Cuentas en divisa	866 933,77	323 257,24
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>2 404,85</b>	<b>(48,40)</b>
Otras cuentas de tesorería en euros	734,93	(48,40)
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 669,92	-
	<b><u>1 009 705,86</u></b>	<b><u>524 411,64</u></b>

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" de la Sociedad al 31 de diciembre del 2023 y 2022, recoge los saldos mantenidos en CACEIS Bank Spain S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge los saldos mantenidos en la entidad Altura Markets, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



OP1801375

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

#### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 450 000,54	-	-	2 450 000,54
Capital estatutario emitido	4 127 015,24	-	-	4 127 015,24
	<b>6 577 015,78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 577 015,78</b>

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

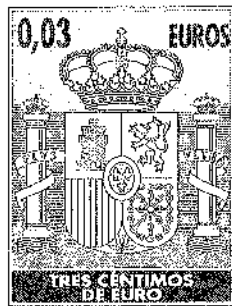
El capital social inicial está representado por 407.654 acciones de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

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

Durante el ejercicio 2022 se procedió a la emisión de 212.892,23 euros de capital estatutario, representado por 35.423 acciones, de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.





OP1801376

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 2023**  
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Resultado del ejercicio 2023	Otros	2023
Reserva legal	1 215 030,73	-	-	-	1 215 030,73
Reserva voluntaria	7 618 181,98	-	-	(1 314,84)	7 616 867,14
Otras reservas	394 327,88	-	-	-	394 327,88
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 710 455,94)	-	-	(2 710 455,94)
Resultado del ejercicio	<u>(2 710 455,94)</u>	<u>2 710 455,94</u>	<u>2 390 740,88</u>	-	<u>2 390 740,88</u>
	<u>6 517 084,65</u>	-	<u>2 390 740,88</u>	<u>(1 314,84)</u>	<u>8 906 510,69</u>

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

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

A 31 de diciembre de 2023 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



OP1801377

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(1 075 360,73)	(111 876,96)
Entradas	(1 928 955,71)	(998 431,92)
Salidas	<u>491 407,65</u>	<u>34 948,15</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b><u>(2 512 908,79)</u></b>	<b><u>(1 075 360,73)</u></b>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 65.874 y 56.797 acciones propias en cartera respectivamente.

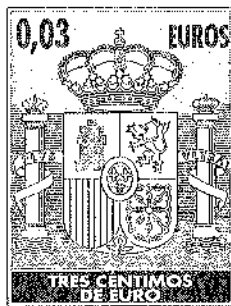
d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>17 320 637,93</u>	<u>15 075 412,76</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 028 470</u>	<u>1 037 547</u>
Valor teórico por acción	<u>16,84</u>	<u>14,53</u>
Número de accionistas	<u>145</u>	<u>150</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.



OP1801378

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

### 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 2023 y 2022, respectivamente.

### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 922 989,62	17 922 989,62
Pérdidas fiscales a compensar	2 693 528,70	-
	<u>20 616 518,32</u>	<u>17 922 989,62</u>

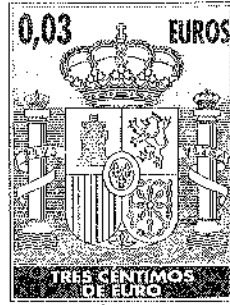
### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido



0P1801379

**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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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**

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

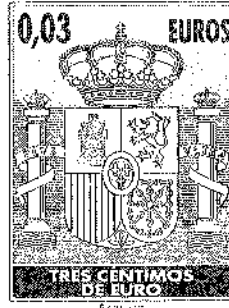
**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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.



OP1801380

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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.

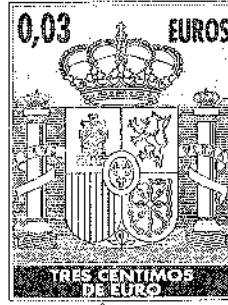
El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de:

Descripción	2023 Hombres	2023 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

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 2023:

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





OP1801381

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 2023**  
(Expresada en euros)

---

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2023 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2023, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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

## **15. Hechos Posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción de los que se describen a continuación:

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la Sociedad.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8ª



OP1801382

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	200 031,27	76,77	196 091,05	(3 940,22)	ES0205629001
RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	242 702,85	18 566,36	262 925,75	20 222,90	XS2020581752
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>442 734,12</b>	<b>18 643,13</b>	<b>459 016,80</b>	<b>16 282,68</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	500 020,00	1 085,63	487 855,34	(12 164,66)	ES0305293005
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>500 020,00</b>	<b>1 085,63</b>	<b>487 855,34</b>	<b>(12 164,66)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARE GREENALIA SA 0.00 2024-03-22	EUR	97 228,63	1 486,16	97 290,03	61,40	ES0505299327
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>97 228,63</b>	<b>1 486,16</b>	<b>97 290,03</b>	<b>61,40</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES VERTICE TRESIENTOS SESENTA GRA	EUR	400 015,40	-	186 252,98	(213 762,42)	ES0183304080
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	112 124,32	-	125 569,41	13 445,09	ES0177542018
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	60 206,49	-	37 760,00	(22 446,49)	ES0167733015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	258 483,98	-	246 357,00	(12 126,98)	ES0165359029
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	182 223,60	-	186 300,00	4 076,40	ES0140609019
ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	120 065,99	-	120 000,00	(65,99)	ES0105521001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 133 119,78</b>	-	<b>902 239,39</b>	<b>(230 880,39)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	126 928,13	-	144 503,08	17 574,95	ES0158463036
PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	457 829,66	-	546 310,08	88 480,42	ES0156135016
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	354 771,93	260 005,45	ES0156030134
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD						
SELECTIO						
PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	126 607,82	-	120 483,54	(6 124,28)	ES0155715032
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>150 000,00</b>	-	<b>144 583,92</b>	<b>(5 416,08)</b>	<b>ES0121082038</b>
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>956 132,09</b>	-	<b>1 310 652,55</b>	<b>354 520,46</b>	
ACCIONES ANCHOR INV	EUR	200 608,41	-	199 613,40	(995,01)	ES0160953032
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>200 608,41</b>	-	<b>199 613,40</b>	<b>(995,01)</b>	
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>						
PARTICIPACIONES SALIONA DE INVERSIONES (	EUR	30 195,46	-	32 348,10	2 152,64	ES0174651036
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>		<b>30 195,46</b>	-	<b>32 348,10</b>	<b>2 152,64</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR	200 089,65	-	222 723,22	22 633,57	ES0155144035
PARTICIPACIONES YELLOW FUND I, FCRE	EUR	30 160,92	-	30 160,92	-	ES0178420008
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	2 968,63	-	3 889,52	920,89	ES0176259028

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	303 844,60	-	313 696,61	9 852,01	ES0165391006
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre Entidades de capital riesgo		537 063,80	-	570 470,27	33 406,47	
ACCIONES LAURION ALTERNATIVE DEPOSITS	EUR	250 000,00	-	259 464,25	9 464,25	LU20666661450
TOTALES Entidades de capital riesgo		250 000,00	-	259 464,25	9 464,25	
TOTAL Cartera Interior		4 147 102,29	21 214,92	4 318 950,13	171 847,84	

CLASE 8.ª



OP1801383

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP1801384

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RFU A UNITED STATES TRI 0.25 2024-05-15	USD	268 162,36	1 733,65	265 310,78	(2 851,58)	US91282CCC38
RFU A UNITED STATES TRI 3.12 2025-08-15	USD	196 856,26	3 533,59	176 226,01	(20 630,25)	US91282CFE66
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	176 249,44	3 857,84	177 269,12	1 019,68	US91282CBE03
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>641 268,06</b>	<b>9 125,08</b>	<b>618 805,91</b>	<b>(22 462,15)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RFU A ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	194 535,83	5 235,47	202 011,59	7 475,76	XS2244322082
RFU A AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	199 461,73	8 458,66	213 901,48	14 439,75	FR001400F2Q0
RFU A GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	5 805,53	487 961,69	(8 168,84)	XS1598757760
RFU A AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	97 163,86	93,29	86 809,71	(10 354,15)	USU04644CX30
RFU A LAR ESPANA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	157 030,59	12 986,65	168 777,81	11 747,22	XS2363989273
RFU A AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	173 330,83	9 489,69	181 092,31	7 761,48	XS2343873597
RFU A SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	177 658,46	9 359,19	188 411,65	10 753,19	XS2202907510
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 495 311,83</b>	<b>51 428,48</b>	<b>1 528 966,24</b>	<b>33 654,41</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	307 947,91	-	357 909,86	49 961,95	US0231351067
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	251 028,47	-	272 680,00	21 651,53	NL0010273215
ACCIONES L OREAL SA	EUR	273 157,53	-	360 520,00	87 362,47	FR0000120321
ACCIONES PORSCH E AG	EUR	210 647,79	-	109 315,20	(101 332,59)	DE000PAH0038
ACCIONES SAP AG	EUR	241 953,50	-	278 960,00	37 006,50	DE0007164600
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	409 681,37	-	248 841,45	(160 839,92)	DE000KX8881
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	187 627,27	-	224 843,42	37 216,15	CH0010645932
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	438 124,82	-	419 527,02	(18 597,80)	CH0038863350
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A S	DKK	126 572,26	-	130 335,04	3 762,78	DK0010244508
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	384 795,81	-	397 405,58	12 609,77	IE00B4BNMY34
ACCIONES MC PHY ENERGY SA	EUR	29 285,92	-	10 939,50	(18 346,42)	FR0011742329
ACCIONES ELIS SA	EUR	121 551,31	-	151 120,00	29 568,69	FR0012435121
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	261 762,30	-	264 096,00	2 333,70	FR0000121014
ACCIONES PFIZER INC	USD	122 059,52	-	130 418,70	8 359,18	US7170811035
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	24 227,70	-	20 553,59	(3 674,11)	GB00B0130H42
ACCIONES VISA INC	USD	208 495,74	-	235 877,10	27 381,36	US92826C8394
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	167 012,11	-	231 316,07	64 303,96	US6092071058
ACCIONES NIKE INC	USD	142 268,76	-	148 136,82	5 868,06	US6541061031
ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	301 904,55	-	245 408,22	(56 496,33)	US2546871060
ACCIONES JP MORGAN CHASE AND CO	USD	174 533,49	-	191 097,14	16 563,65	US46625H1005

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	204 158,70	-	218 689,92	14 531,22	US4781601046
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	138 044,50	-	149 589,26	11 544,76	US38141G1040
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	227 270,04	-	255 365,16	28 095,12	US02079K1079
ACCIONES SYP GLOBAL INC	USD	246 081,53	-	297 337,78	51 256,25	US78409V1044
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	319 759,45	-	262 984,20	(56 775,25)	CH0012032048
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	451 913,87	-	681 384,48	229 470,61	US5949181045
ACCIONES PEPSICO INC	USD	149 716,54	-	153 875,04	4 158,50	US7134481081
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 121 582,76</b>		<b>6 448 526,55</b>	<b>326 943,79</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	399 567,77	-	524 578,34	125 010,57	IE00BYPC7R45
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	200 483,98	-	215 905,53	15 421,55	IE00B4L5YX21
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	298 975,25	-	389 685,58	90 710,33	LU0929966207
PARTICIPACIONES PICTET-EUR SOVEREIGN LIQ	EUR	400 113,75	-	400 771,96	658,21	LU0366536638
PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	200 499,14	-	218 717,28	18 218,14	LU2357235493
PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(	USD	77 699,09	-	60 173,12	(17 525,97)	US0321086078
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	123 748,20	-	311 898,40	188 150,20	LU1279333329
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR	200 019,99	-	210 579,93	10 559,94	LU2146191569
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	230 927,11	-	284 605,52	53 678,41	LU1116431138
PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	USD	184 007,13	-	181 831,09	(2 176,04)	LU0088277610
PARTICIPACIONES LAZARD CONV GBL-AT HEUR	EUR	200 019,99	-	200 249,48	229,49	FR0013311438
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 516 061,40</b>		<b>2 998 996,23</b>	<b>482 934,83</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	78 696,52	-	50 721,78	(27 974,74)	US00214Q5009
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>78 696,52</b>		<b>50 721,78</b>	<b>(27 974,74)</b>	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES MPEP FUND III SCS	EUR	238 243,43	-	246 406,68	8 163,25	LX1234432106
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>238 243,43</b>		<b>246 406,68</b>	<b>8 163,25</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 091 164,00</b>	<b>60 553,56</b>	<b>11 892 423,39</b>	<b>801 259,39</b>	

CLASE 8.ª



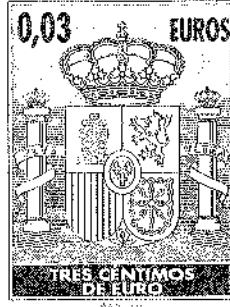
OP1801385

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP1801386

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
Ventas al contado				
Compra de opciones "put"				
Emisión de opciones "call"				
Opcion MICROSOFT 100 FISICA	USD	362 400,00	16 308,00	21/06/2024
Opcion L OREAL 100 FISICA	EUR	220 000,00	16 285,00	21/06/2024
Opcion ASML HOLDING NV (HOLANDA) 100 FISICA	EUR	272 000,00	23 140,00	21/06/2024
Opcion AMAZON COM (USD) 100 FISICA	USD	271 800,00	28 856,10	21/06/2024
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>1 126 200,00</b>	<b>84 589,10</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 126 200,00</b>	<b>84 589,10</b>	



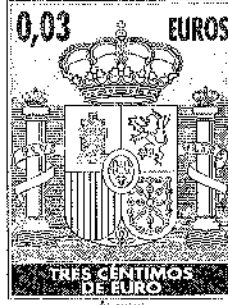
RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	200 031,27	88,16	188 529,87	(11 501,40)	ES0205629001
RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	242 702,85	8 333,53	227 990,65	(14 712,20)	XS2020581752
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>442 734,12</b>	<b>8 421,69</b>	<b>416 520,52</b>	<b>(26 213,60)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	500 020,00	1 104,39	471 047,76	(28 972,24)	ES0305293005
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>500 020,00</b>	<b>1 104,39</b>	<b>471 047,76</b>	<b>(28 972,24)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES VERTICE TRESIENTOS SESENTA GRA	EUR	400 015,40	-	295 004,72	(105 010,68)	ES0183304080
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	209 132,81	-	182 857,70	(26 275,11)	ES0177542018
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	60 206,49	-	49 600,00	(10 606,49)	ES0167733015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	258 484,07	-	236 042,58	(22 441,49)	ES0165359029
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	270 656,71	-	272 701,08	2 044,37	ES0140609019
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	159 245,00	-	154 513,33	(4 731,67)	ES0132945017
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	231 306,61	-	170 713,00	(60 593,61)	ES0121975009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 589 047,09</b>	<b>-</b>	<b>1 361 432,41</b>	<b>(227 614,68)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES SALJONA DE INVERSIONES (	EUR	30 195,46	-	29 686,24	(509,22)	ES0174651036
PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	126 928,13	-	120 035,74	(6 892,39)	ES0158463036
PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	501 110,50	-	506 822,83	5 712,33	ES0156135016
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	94 766,48	-	286 663,28	191 896,80	ES0156030134
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD	EUR	126 607,82	-	101 413,36	(25 194,46)	ES0155715032
PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	150 000,00	-	141 972,64	(8 027,36)	ES0121082038
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 029 608,39</b>	<b>-</b>	<b>1 186 594,09</b>	<b>156 985,70</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR	200 089,65	-	195 953,91	(4 135,74)	ES0155144035
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	13 430,28	-	16 993,74	3 563,46	ES0176259028
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	112 012,72	-	115 365,27	3 352,55	ES0165391006
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>325 532,65</b>	<b>-</b>	<b>328 312,92</b>	<b>2 780,27</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 886 942,25</b>	<b>9 526,08</b>	<b>3 763 907,70</b>	<b>(123 034,55)</b>	



CLASE 8.ª

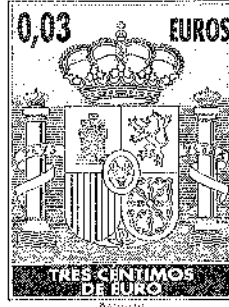


OP1801387

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



CLASE 8.ª



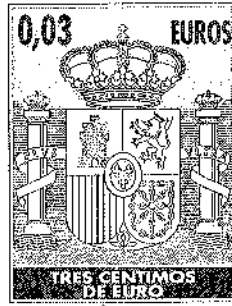
OP1801388

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RFIJA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD	196 856,26	2 540,19	181 108,15	(15 748,11)	US91282CFE66
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>196 856,26</b>	<b>2 540,19</b>	<b>181 108,15</b>		
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	194 535,83	3 644,13	194 234,93	(300,90)	XS2244322082
RFIJA GRIFOLS SAI 3.20 2025-05-01	EUR	496 130,53	5 288,71	460 193,51	(35 937,02)	XS1598757760
RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	97 163,86	138,70	84 186,97	(12 976,89)	US04644CX30
RFIJA AL ESPAÑA REAL I 1.75 2026-07-22	EUR	157 030,59	2 417,28	160 088,14	3 057,55	XS2363989273
RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	173 330,83	3 465,66	166 774,34	(6 556,49)	XS2343873597
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	177 658,46	3 746,40	183 104,94	5 446,48	XS2202907510
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 295 850,10</b>	<b>18 700,88</b>	<b>1 248 582,83</b>	<b>(47 267,27)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	307 947,91	-	204 051,12	(103 896,79)	US0231351067
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	185 552,88	-	143 583,00	(41 969,88)	NL0010273215
ACCIONES L OREAL SA	EUR	305 936,43	-	298 905,60	(7 030,83)	FR0000120321
ACCIONES PORSCHÉ AG	EUR	210 647,79	-	120 926,40	(89 721,39)	DE000PAH0038
ACCIONES SAP AG	EUR	209 682,07	-	169 453,62	(40 228,45)	DE0007164600
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	210 600,87	-	126 979,00	(83 621,87)	DE0007664005
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	409 681,37	-	172 264,95	(237 416,42)	DE000KGX8881
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	168 830,51	-	154 970,77	(13 859,74)	CH0010645932
ACCIONES SPIE SA	EUR	268 649,69	-	316 606,92	47 957,23	FR0012757854
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	350 679,27	-	344 591,70	(6 087,57)	CH0038863350
ACCIONES DUFREY AG	CHF	118 186,17	-	101 427,64	(16 758,53)	CH0023405456
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	282 570,95	-	222 294,93	(60 276,02)	US00724F1012
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	314 511,59	-	249 308,61	(65 202,98)	IE00B4BNMY34
ACCIONES MCPHY ENERGY SA	EUR	72 946,97	-	39 682,50	(33 264,47)	FR0011742329
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	177 438,80	-	176 774,00	(664,80)	FR0000121014
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	271 009,55	-	331 078,45	60 068,90	US4781601046
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	127 324,81	-	30 997,23	(96 327,58)	GB00B0130H42
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	432 556,75	-	446 335,14	13 738,39	US5949181045
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	178 220,87	-	144 331,92	(33 888,95)	US09247X1019
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	242 434,96	-	211 879,08	(30 555,88)	CH0012032048
ACCIONES SYP GLOBAL INC	USD	246 081,53	-	233 136,16	(12 945,37)	US78409V1044
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	243 168,05	-	138 996,65	(104 171,40)	FR0011981968
ACCIONES Global Payments	USD	296 673,67	-	173 618,84	(123 054,83)	US37940X1028

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



CLASE 8ª



OP1801389

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ELIS SA	EUR	338 085,87	-	308 144,54	(29 941,33)	FR0012435121
ACCIONES PMORGAN CHASE AND CO	USD	174 533,49	-	155 359,14	(19 174,35)	US46625H1005
ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	233 036,52	-	175 737,35	(57 299,17)	US2546871060
ACCIONES NIKE INC	USD	112 302,34	-	131 842,87	19 540,53	US6541061031
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	167 012,11	-	219 505,61	52 493,50	US6092071058
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	148 911,17	-	116 889,06	(32 022,11)	US9497461015
ACCIONES LINDE PLC	EUR	195 013,66	-	209 538,70	14 525,04	IE00BZ12WP82
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	163 945,11	-	122 692,65	(41 252,46)	US02079K1079
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>7 164 213,73</b>		<b>5 991 904,15</b>	<b>(1 172 309,58)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	399 567,77	-	455 499,76	55 931,99	IE00BYPC7R45
PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	200 483,98	-	187 486,20	(12 997,78)	IE00B4L5YX21
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMO E-	USD	298 975,25	-	325 617,00	26 641,75	LU0929966207
PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ADAMANT DH-I	USD	199 059,99	-	134 714,43	(64 345,56)	LU1811047247
PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX INFRAS	USD	167 794,93	-	163 831,76	(3 963,17)	LU1692112649
PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	200 499,14	-	179 612,98	(20 886,16)	LU2357235493
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	126 309,12	-	207 818,36	81 509,24	LU0348927095
PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(I	USD	77 699,09	-	31 431,72	(46 267,37)	US0321086078
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	123 748,20	-	208 478,71	84 730,51	LU1279333329
PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD	197 461,46	-	196 157,24	(1 304,22)	LU0256845834
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR	200 019,99	-	182 217,29	(17 802,70)	LU2146191569
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	230 927,11	-	269 677,48	38 750,37	LU1116431138
PARTICIPACIONES LAZARD CONV GBL-AT HEUR	EUR	200 019,99	-	185 090,54	(14 929,45)	FR0013311438
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 622 566,02</b>		<b>2 727 633,47</b>	<b>105 067,45</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
PARTICIPACIONES DWSI-CROCI SECTORS PLUS-	EUR	200 020,01	-	189 430,13	(10 589,88)	LU1663849583
PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT	USD	78 696,52	-	46 136,57	(32 559,95)	US00214Q5009
<b>MANAGEMENT</b>		<b>278 716,53</b>		<b>235 566,70</b>	<b>(43 149,83)</b>	
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
ACCIONES MPEP FUND III SCS	EUR	172 246,34	-	182 649,02	10 402,68	LX1234432106
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>172 246,34</b>		<b>182 649,02</b>	<b>10 402,68</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 730 448,98</b>	<b>21 241,07</b>	<b>10 567 444,32</b>	<b>(1 163 004,66)</b>	

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

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



CLASE 8.ª



OP1801390

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



OP1801391

CLASE 8.ª

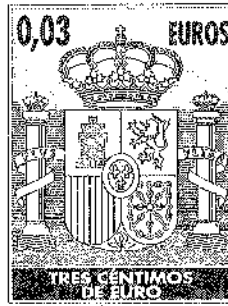
RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023**1. Situación de los Mercados**

Tras un 2022 marcado de incertidumbre y con mercados bajistas en la mayoría de los activos, 2023 inició el año con subidas en renta variable y renta fija, catapultado por el rebote de un año como el anterior. Las economías empezaron a desacelerarse, siendo impactadas por las políticas monetarias restrictivas que implementaron los bancos centrales para controlar la inflación desbocada originada por el Covid-19. Los datos de crecimiento y consumo del primer semestre de 2023 empezaron a bajar, mellando la confianza del consumidor y de los empresarios, que se reflejaron en unos PMIs a la baja. Adicionalmente, en medio de todo este tensionamiento, el sector bancario sufrió altibajos. En Estados Unidos, el Silicon Valley Bank fue el primero en quebrar de una lista de bancos regionales que no pudieron atender la falta de confianza y, consecuentemente, la retirada de depósitos. La Reserva Federal actuó de forma rápida y planteó comprar a valor nominal los bonos en cartera de los bancos regionales disponibles para la venta, no originando así quebranto en la valoración de los bonos y, de esta forma, en la liquidez del banco. Por su parte, Credit Suisse fue absorbido por UBS en una operación de 3trn de francos suizos. La caída de la entidad suiza se originaba por un mensaje de su principal accionista sobre que no iba a tomar más participación en el banco. A pesar de ser por temas regulatorios, la noticia no sentó bien al resto de inversores, originando, en última instancia, su absorción.

El cierre de 2023 fue positivo para la mayoría de los activos financieros, a pesar de algunos acontecimientos que podían hacer tambalear a los mercados. En el plano geopolítico, Hamas atacaba Israel, desembocando esto en una guerra en la franja de Gaza. Sin embargo, estos eventos pesaron poco en los mercados, que, tras los vaivenes de los primeros días, recuperaron su senda alcista a lo largo de todo el año, ayudados por unas economías que resistían las políticas monetarias llevadas a cabo por los bancos centrales.

Si pasamos por las diferentes zonas geográficas, las tendencias de las variables macroeconómicas han sido bastante similares. En Europa, el mercado laboral ha gozado de buena salud a lo largo del año, manteniendo la tasa de desempleo en un nivel históricamente bajo. Los salarios han aumentado a razón del 4% y el crecimiento ha sido el único punto débil, lastrado por una Alemania en recesión. Por último, la inflación ha iniciado una senda bajista, como consecuencia de la política monetaria que ha llevado a cabo el Banco Central Europeo (BCE). El organismo ha efectuado 4 subidas de tipos, llevando la tasa de referencia al 4,50%. En el último discurso del año, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, mantuvo una postura hawkish, sosteniendo que los recortes de



OP1801392

CLASE 8.ª

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

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

tipos de interés no estaban, de momento, encima de la mesa, y adelantando la finalización del PEPP.

Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal (Fed) ha sido menos agresiva que el referente europeo, habiendo efectuado gran parte del trabajo en el año 2022. El organismo monetario ha situado el tipo de interés de referencia en el 5,25-5,5%, manteniendo sin cambios desde las últimas reuniones. El rally en bonos de las últimas semanas del año ha sido propiciado por la pausa en los tipos y porque la Fed ha puesto sobre la mesa 75pb de recortes de tasas de interés en 2024. Este escenario, junto con un crecimiento económico muy por encima de expectativas, un mercado laboral en pleno empleo y una inflación que retrocede, pone sobre la mesa el escenario de soft landing que barajaban algunos inversores.

Reino Unido parece que sigue yendo a la zaga tanto de Europa como de Estados Unidos. La inflación empieza a mostrar señales de debilitamiento, después de llevar casi 24 meses de alzas de tipos. Ante este panorama, sumado a un mercado laboral muy tensionado y en pleno empleo, el Banco de Inglaterra (BoE) se ha visto forzado a seguir subiendo tipos más allá que el BCE, situando el tipo de referencia en el 5,25%. La consecuencia de esto ha sido la ampliación de la parte corta de la curva.

Por la parte de la economía china, el año ha venido marcado por la crisis del sector inmobiliario, que ha lastrado el crecimiento del país, así como la confianza de los inversores. De esta forma, el Banco popular de China (PBoC) ha tenido que seguir estimulando la economía, con ayudas a empresas de agricultura y pymes. Por último, en Japón, el cambio de política monetaria de finales de año, a pesar de ser de sesgo restrictivo para el país, sigue siendo expansivo respecto al resto del mundo, despertando el interés de los inversores por la renta variable japonesa.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cierran el año con subidas significativas. La tendencia del primer semestre se ha mantenido en este segundo, siendo las compañías de sesgo tecnológico las que han subido de forma más significativa. El Nasdaq, el índice representante de estas compañías, cierra el año con una revaloración del +43,4%. Adicionalmente, el S&P 500, índice más representativo del mercado americano, se anotaba un +24,2%. A nivel europeo hemos visto algo más de disparidad, aunque la mayoría de los índices suben doble dígito este 2023. El homólogo europeo del S&P 500, el EuroStoxx 50, se revalorizaba un 19,2%, mientras que el Ibex 35 llegaba al +22,8%. En renta fija también ha habido volatilidad, sobre todo en los tramos más largos de las curvas de tipos. La rentabilidad esperada de los bonos gubernamentales ha caído



OP1801393

CLASE 8.ª

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

## Informe de gestión del ejercicio 2023

significativamente, con el consecuente efecto alcista en precio. A su vez, los diferenciales de crédito han estrechado con fuerza, propiciando que el crédito corporativo tuviera un mejor comportamiento que la deuda gubernamental.

### **2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV**

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2023 ha sido de 15,91%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2022 era de 14,52 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2023 de 16,84 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC ha aumentado un 14,89%, pasando de 15.075.412,76 euros a 31 de diciembre de 2022 a 17.320.637,93 euros a 31 de diciembre de 2023.

La IIC ha cerrado el año 2023 con 145 accionistas titulares de 1.028.470,00 acciones/participaciones. El número de accionistas/partícipes ha disminuido un 3,33% respecto al ejercicio anterior.

### **3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera**

#### **3.1. Renta Variable**

Durante el periodo se ha desinvertido o rebajado el peso en cartera, de algunas empresas donde la habilidad de la empresa a hacer frente al incremento de costes ha sido menor de lo esperado o su precio en mercado se ha acercado a nuestro precio objetivo. El importe generado, se ha destinado a sobre ponderar o a abrir nuevas posiciones donde la empresa ha demostrado estar bien posicionada en alguna tendencia que tiene baja dependencia del ciclo económico. Un ejemplo de salida puede ser Kingspan y la BCP. Algún ejemplo de sobre ponderación podrían ser Schneider Electric, CaixaBank y CIE Automotive, que han seguido dando con buenas perspectivas para los próximos trimestres.

A cierre del ejercicio 2023, las 5 compañías con más peso en cartera son:

Microsoft	3,93 %
Nestlé	2,42 %
Accenture	2,29 %
L'oreal	2,08 %
Amazon	2,06 %





OP1801394

CLASE 8.ª

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

**Informe de gestión del ejercicio 2023**

Las principales inversiones han sido PepisCo, Pfizer y Artech, mientras que las principales desinversiones han sido Linde, CAF y Spie.

Los principales contribuidores han sido Microsoft, SAP y Accenture, mientras que los principales detractores han sido Squirrel Media, Laboratorio Reig Jofre y Nestlé.

**3.2. Derivados**

Al cierre del ejercicio 2023, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados.

CALL XEUR - ASM 06/24 C680 (21/06/2024)  
CALL XEUR - LOR GR 06/24 C750 (21/06/2024)  
CALL NGS - AMZN 06/24 C150 (21/06/2024)  
CALL NGS - MSFT 06/24 C400 (21/06/2024)

Las principales compras han sido CALL NGS - AMZN 01/24 C130 (19/01/2024) y CALL XEUR - EURO STOXX C4500 (15/12/2023), mientras que las principales ventas han sido Put XEUR - EUROSTOXX 4100 (15/12/2023) y PUT XEUR - EUROSTOXX 4250 (15/12/2023).

Los principales contribuidores han sido SX7E 12/15/23 C95 y EURO STOXX C4500 (15/12/2023), mientras que los principales detractores han sido SX5E 09/15/23 P4300 y SX7E 12/15/23 C110.

**3.3. Inversiones en otras IIC**

Al final del ejercicio 2023 la SICAV mantiene exposición en otras IIC, siendo un total de 25,25%. Las principales posiciones son Solventis Aura Iberian Equity (3,14%), UTI India Dynamic Equity (3,02%) y el Pictet Sovereign Short-Term EURO.

Las principales inversiones han sido los fondos Pictet Sovereign Short-Term EURO, JPMorgan Liquidity Funds – US C y Laurion Alternative Deposits, mientras que las principales desinversiones han sido el Nordea Climate & Environment BI, el Pictet Security y el JPMorgan Liquidity Funds – US C.

Los principales contribuidores son el UTI India Dynamic Equity, el Pictet Robotics y Solventis Aura Iberian Equity, mientras que los principales detractores son el Nordea Global Climate & Environment, el Fidelity Asian Agress y el Lazard Convertible.



OP1801395

CLASE 8.ª

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

**Informe de gestión del ejercicio 2023****3.4. Renta Fija**

El total de exposición renta fija a cierre de 2023 es del 23,34%, todo invertido en activos directos de renta fija de cupón fijo o flotante y en IICs. La exposición a renta fija directa es de 18,84%, mientras que se la exposición a fondos de inversión es de 4,51%.

De la renta fija directa, el 3,61% se ha invertido en deuda gubernamental, mientras el 15,23% restante se ha invertido en deuda corporativa. Si desglosamos la inversión directa en renta fija por rating, el 6,78% está invertido en emisiones investment grade, el 6,27% en emisiones no-investment grade y el 5,79% en emisiones sin rating.

Las principales inversiones han sido en los bonos US91282CCC38 - T 0,25% 15/05/2024, US91282CFF32 - US Treasury 2,75% 15/08/2032 y US912810TU25 - US Treasury 4,375% 15/08/2043, mientras que las principales desinversiones han sido los bonos US91282CFF32 - US Treasury 2,75% 15/08/2032, US91282CAP68 - US Treasury 0,125% 15/10/2023 y US912810TU25 - US Treasury 4,375% 15/08/2043.

Los principales contribuidores han sido los bonos XS2020581752 - IAGLN 1 ½ 07/04/27, FR001400F2Q0 - AAFP 7 ¼ 05/31/26 y US91282CFF32 - US Treasury 2,75% 15/08/2032, mientras que los detractores han sido US91282CCC38 - T 0,25% 15/05/2024, US91282CBE03 - T 0 ½ 01/15/24 y US91282CFE66 - T 3 ¼ 08/15/25.

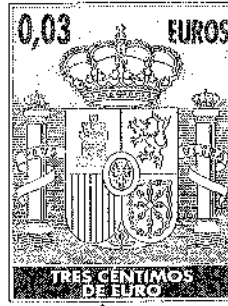
**4. Posicionamiento/Riesgo Actual**

La SICAV está expuesta a la renta variable en un 62,1% del patrimonio.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 47,4% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 1,6 años con una TIR del 4,55%.

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con una exposición total del 16,84%, y un 6,5% de exposición a mercado monetario.



OP1801396

CLASE 8.ª

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

## Informe de gestión del ejercicio 2023

### **5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible**

En los próximos meses cobra especial importancia seguir la evolución del PIB de las diferentes economías para determinar si se entra en una recesión o se llega al deseado soft landing. Con los bancos centrales en la ya anunciada pausa de subida de tipos de interés, la evolución de los datos macroeconómicos será clave para ver el ritmo de recortes de las tasas de referencia.

Con el destensionamiento de las condiciones financieras en el último trimestre de 2023, pensamos que habrá volatilidad en los tipos largos a lo largo del año. El mercado ha anticipado numerosas bajadas de tipos de interés para este 2024, siendo más optimistas que los pronósticos de los propios bancos centrales. Por este motivo, hemos reducido nuestra duración, pensando que el movimiento ha sido exagerado.

El estrechamiento reciente de los diferenciales de crédito nos ha hecho ser más prudente en nuestra exposición al crédito, y hemos reducido ligeramente nuestra exposición. Adicionalmente, seguimos siendo más positivos en investment grade que en high yield.

En cuanto a compañías sigue siendo clave ver cómo evolucionan los volúmenes en los desgloses de ventas. En el último año hemos visto crecimientos de fuertes en ventas que han venido acompañados por fuertes aumentos de precio. Ya en los últimos trimestres ya hemos como este aumento provocaba una ralentización en los volúmenes de algunas empresas. La clave va a estar en la resiliencia de estos volúmenes si la situación macroeconómica se ralentiza.

Nos seguimos sentimos cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a tendencias estructurales, como podría ser la shift poblacional o la electrificación de la economía. Además, buscamos que las empresas con ventajas competitivas sólidas que permitan traspasar al precio final de su producto o servicio el incremento de costes de fabricación y/ operativos.

### **6. Uso de instrumentos financieros**

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



OP1801397

CLASE 8.ª

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

**Informe de gestión del ejercicio 2023**

reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

**7. Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

**8. Periodo medio de pago a proveedores**

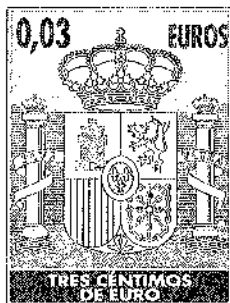
Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**9. Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2023.

**10. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



OP1801398

CLASE B.ª

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

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de RG 27 S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2024, 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 2023, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2023.

**FIRMANTES:**

---

D. Jorge Garçon Rebes  
Presidente

---

Dña. Nuria Garçon Rebes  
Consejera

---

D. Gustavo Twose Garçon  
Consejero