

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021  
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 2021, 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 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

---

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

---

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

---

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

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 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

28 de abril de 2022

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/02349

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 e  
Informe de gestión del ejercicio 2021



005603689

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**Balance al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2021</b>          | <b>2020</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>18 748 769,07</b> | <b>15 281 969,93</b> |
| Deudores                                  | 738 736,59           | 115 401,79           |
| Cartera de inversiones financieras        | 17 818 499,74        | 14 553 197,13        |
| Cartera interior                          | 4 789 943,76         | 4 548 760,45         |
| Valores representativos de deuda          | 948 558,01           | 736 010,66           |
| Instrumentos de patrimonio                | 2 089 089,70         | 2 254 430,73         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 752 296,05         | 1 558 319,06         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 13 028 462,98        | 9 996 390,78         |
| Valores representativos de deuda          | 601 415,67           | 816 734,50           |
| Instrumentos de patrimonio                | 7 432 794,58         | 3 956 002,62         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 4 800 189,28         | 5 147 209,52         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 72 937,92            | 9 222,07             |
| Otros                                     | 121 125,53           | 67 222,07            |
| Intereses de la cartera de inversión      | 93,00                | 8 045,90             |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | 1 064,32             | 1 064,32             |
| Tesorería                                 | 190 468,42           | 612 306,69           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>18 748 769,07</b> | <b>15 281 969,93</b> |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.





CLASE 8.<sup>a</sup>



005603690

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

**Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>18 059 869,29</b> | <b>15 240 511,32</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 18 059 869,29        | 15 240 511,32        |
| Capital   | 6 364 123,55         | 5 947 552,41         |
| Partícipes  | -                    | -                    |
| Prima de emisión  | 2 466 982,87         | 1 696 791,84         |
| Reservas  | 7 762 990,30         | 7 389 695,74         |
| (Acciones propias)  | -                    | (168 332,86)         |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio   | 1 465 772,57         | 374 804,19           |
| (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>688 899,78</b>    | <b>41 458,61</b>     |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 629 162,63           | 41 458,61            |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | 59 737,15            | -                    |
| Periodificaciones   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>18 748 769,07</b> | <b>15 281 969,93</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | <b>9 690 651,31</b>  | <b>2 458 536,51</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 2 398 955,31         | 346 101,78           |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 7 291 696,00         | 2 112 434,73         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>18 135 881,85</b> | <b>18 552 452,99</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                       | 18 135 881,85        | 18 552 452,99        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                    | -                    |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>27 826 533,16</b> | <b>21 010 989,50</b> |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



005603691

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

|   | <u>2021</u>                | <u>2020</u>              |
|---|----------------------------|--------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                          | -                        |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 6 913,40                   | 4 998,17                 |
| Gastos de personal  | -                          | -                        |
| Otros gastos de explotación   | <u>(238 269,01)</u>        | <u>(165 352,94)</u>      |
| Comisión de gestión   | (198 104,87)               | (127 650,69)             |
| Comisión de depositario   | (11 660,51)                | (9 983,46)               |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                          | -                        |
| Otros   | (28 503,63)                | (27 718,79)              |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                          | -                        |
| Excesos de provisiones  | -                          | -                        |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                          | -                        |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(231 355,61)</b>        | <b>(160 354,77)</b>      |
| Ingresos financieros  | 153 709,05                 | 133 311,95               |
| Gastos financieros  | (17 260,86)                | (14 022,05)              |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | <u>1 274 743,17</u>        | <u>1 768 089,02</u>      |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (99 144,71)                | 763 271,36               |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 1 438 700,91               | 1 004 817,66             |
| Por operaciones con derivados                                       | (64 813,03)                | -                        |
| Otros   | -                          | -                        |
| Diferencias de cambio   | 2 344,84                   | (36 868,94)              |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>298 506,29</u>          | <u>(1 311 496,32)</u>    |
| Deterioros  | -                          | -                        |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 73 839,64                  | (139 637,21)             |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 181 140,06                 | (849 843,54)             |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 36 513,33                  | (322 071,30)             |
| Otros   | 7 013,26                   | 55,73                    |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>1 712 042,49</b>        | <b>539 013,66</b>        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>1 480 686,88</b>        | <b>378 658,89</b>        |
| Impuesto sobre beneficios   | (14 914,31)                | (3 854,70)               |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b><u>1 465 772,57</u></b> | <b><u>374 804,19</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 2021.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

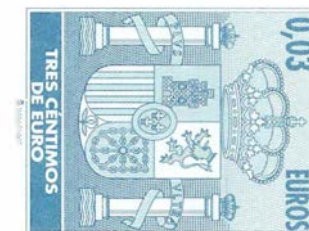
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|  |                     |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | 1 465 772,57        |
| 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>1 465 772,57</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                |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | <b>5 947 552,41</b> | <b>1 696 791,84</b> | <b>7 389 695,74</b> | <b>(168 332,86)</b> | -                                   | -                            | <b>374 804,19</b>       | -                    | -                         | <b>15 240 511,32</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                   | -                   | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                   | -                   | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>5 947 552,41</b> | <b>1 696 791,84</b> | <b>7 389 695,74</b> | <b>(168 332,86)</b> | -                                   | -                            | <b>374 804,19</b>       | -                    | -                         | <b>15 240 511,32</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                   | -                   | -                   | -                                   | -                            | 1 465 772,57            | -                    | -                         | 1 465 772,57         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                   | 374 804,19          | -                   | -                                   | -                            | (374 804,19)            | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | 416 571,14          | 770 191,03          | -                   | 168 332,86          | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 1 355 095,03         |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                   | (1 509,63)          | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | (1 509,63)           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>6 364 123,55</b> | <b>2 466 982,87</b> | <b>7 762 990,30</b> | -                   | -                                   | -                            | <b>1 465 772,57</b>     | -                    | -                         | <b>18 059 869,29</b> |

CLASE 8.<sup>a</sup>



005603692

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

Al 31 de diciembre de 2020

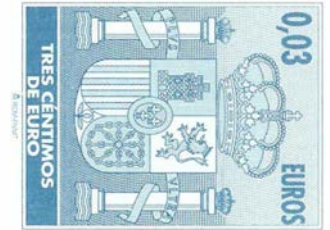
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

|  |                   |
|--|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | 374 804,19        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>374 804,19</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                |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b> | 5 871 051,12        | 1 538 028,65        | 6 159 252,37        | (533 476,00)        | (810 279,01)                        | -                            | 2 041 903,33            | -                    | -                         | 14 266 480,46        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                   | -                   | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                   | -                   | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>5 871 051,12</b> | <b>1 538 028,65</b> | <b>6 159 252,37</b> | <b>(533 476,00)</b> | <b>(810 279,01)</b>                 | <b>-</b>                     | <b>2 041 903,33</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>14 266 480,46</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                   | -                   | -                   | -                                   | -                            | 374 804,19              | -                    | -                         | 374 804,19           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                   | 1 231 624,32        | -                   | 810 279,01                          | -                            | (2 041 903,33)          | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | 76 501,29           | 158 763,19          | -                   | 365 143,14          | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 5 600 407,62         |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                   | (1 180,95)          | -                   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | (1 180,95)           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | <b>5 947 552,41</b> | <b>1 696 791,84</b> | <b>7 389 695,74</b> | <b>(168 332,86)</b> | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>374 804,19</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>15 240 511,32</b> |

CLASE 8.ª



005603693



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603694

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. 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.).



CLASE 8.ª



005603695

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603696

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.

Por otro lado, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 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 6.913,40 y 4.998,17 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603697

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de contraparte: cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.
- 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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.





CLASE 8.ª



005603698

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas del ejercicio 2020 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

a) 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.

b) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603699

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

c) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, 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.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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.



CLASE 8.ª



005603700

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

|   | 2021                | 2020              |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>Base de reparto</b>  |                     |                   |
| Resultado del ejercicio                                       | 1 465 772,57        | 374 804,19        |
|   | <b>1 465 772,57</b> | <b>374 804,19</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b>                              |                     |                   |
| Reserva legal   | 146 577,26          | 37 480,42         |
| Reserva voluntaria  | 1 319 195,31        | 337 323,77        |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores                 | -                   | -                 |
| Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores | -                   | -                 |
|   | <b>1 465 772,57</b> | <b>374 804,19</b> |

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603701

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603702

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005603703

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603704

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603705

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



005603706

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

k) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603707

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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 entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603708

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

|                                    | 2021              | 2020              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 107 608,89        | 38 255,34         |
| Administraciones Públicas deudoras | 128 424,50        | 72 086,83         |
| Operaciones pendientes de liquidar | 502 703,20        | 5 059,62          |
|                                    | <u>738 736,59</u> | <u>115 401,79</u> |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 recoge, principalmente, los saldos de deudores por venta de valores pendientes de cobro al cierre del ejercicio. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 recogía, principalmente, los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603709

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

|                                      | 2021              | 2020             |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 15 108,89         | 4 049,28         |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 521 408,02        | -                |
| Otros                                | 92 645,72         | 37 409,33        |
|                                      | <u>629 162,63</u> | <u>41 458,61</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

|   | 2021             | 2020            |
|---|------------------|-----------------|
| Otras retenciones                                   | 194,58           | 194,58          |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 14 914,31        | 3 854,70        |
|   | <u>15 108,89</u> | <u>4 049,28</u> |

El capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 recoge, principalmente, los saldos acreedores por compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaria y administración pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios externos como la auditoría.



CLASE 8.ª



005603710

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

|   | 2021                 | 2020                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>4 789 943,76</b>  | <b>4 548 760,45</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 948 558,01           | 736 010,66           |
| Instrumentos de patrimonio                  | 2 089 089,70         | 2 254 430,73         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 1 752 296,05         | 1 558 319,06         |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>13 028 462,98</b> | <b>9 996 390,78</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 601 415,67           | 816 734,50           |
| Instrumentos de patrimonio                  | 7 432 794,58         | 3 956 002,62         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 4 800 189,28         | 5 147 209,52         |
| Derivados                                   | 72 937,92            | 9 222,07             |
| Otros                                       | 121 125,53           | 67 222,07            |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>93,00</b>         | <b>8 045,90</b>      |
|   | <b>17 818 499,74</b> | <b>14 553 197,13</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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos 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.



005603711

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 2021**  
(Expresada en euros)

---

## 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

|                                      | 2021              | 2020              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>     |                   |                   |
| Cuentas en euros                     | 156 297,12        | 588 369,07        |
| Cuentas en divisa                    | 38 179,41         | 28 163,47         |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>    |                   |                   |
| Otras cuentas de tesorería en euros  | (5 061,40)        | 171,56            |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | 1 053,29          | (4 397,41)        |
|                                      | <u>190 468,42</u> | <u>612 306,69</u> |

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del CACEIS Bank Spain, S.A.U., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603712

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

|                             | 2020                | Operaciones con acciones | Otros | 2021                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|-------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 450 000,54        | -                        | -     | 2 450 000,54        |
| Capital estatutario emitido | 3 497 551,87        | 416 571,14               | -     | 3 914 123,01        |
|                             | <b>5 947 552,41</b> | <b>416 571,14</b>        | -     | <b>6 364 123,55</b> |

|                             | 2019                | Operaciones con acciones | Otros | 2020                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|-------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 450 000,54        | -                        | -     | 2 450 000,54        |
| Capital estatutario emitido | 3 421 050,58        | 76 501,29                | -     | 3 497 551,87        |
|                             | <b>5 871 051,12</b> | <b>76 501,29</b>         | -     | <b>5 947 552,41</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 2021 y 2020 se procedió a la emisión de 416.571,14 y 76.501,29 euros de capital estatutario, representado por 69.313 y 12.729 acciones, respectivamente, de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603713

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

|                                    | 2020                | Distribución resultados de 2020 | Resultado de 2021   | Otros             | 2021                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 1 030 973,05        | 37 480,42                       | -                   | -                 | 1 068 453,47        |
| Reserva voluntaria                 | 5 962 885,18        | 337 323,77                      | -                   | -                 | 6 300 208,95        |
| Otras reservas                     | 395 837,51          | -                               | -                   | (1 509,63)        | 394 327,88          |
| Resultado de ejercicios anteriores | -                   | -                               | -                   | -                 | -                   |
| Resultado del ejercicio            | 374 804,19          | (374 804,19)                    | 1 465 772,57        | -                 | 1 465 772,57        |
|                                    | <b>7 764 499,93</b> | -                               | <b>1 465 772,57</b> | <b>(1 509,63)</b> | <b>9 228 762,87</b> |

|                                    | 2019                | Distribución resultados de 2019 | Resultado de 2020 | Otros             | 2020                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 826 782,72          | 204 190,33                      | -                 | -                 | 1 030 973,05        |
| Reserva voluntaria                 | 4 935 451,19        | 1 027 433,99                    | -                 | -                 | 6 300 208,95        |
| Otras reservas                     | 397 018,46          | -                               | -                 | (1 180,95)        | 395 837,51          |
| Resultado de ejercicios anteriores | (810 279,01)        | 810 279,01                      | -                 | -                 | -                   |
| Resultado del ejercicio            | 2 041 903,33        | (2 041 903,33)                  | 374 804,19        | -                 | 374 804,19          |
|                                    | <b>7 390 876,69</b> | -                               | <b>374 804,19</b> | <b>(1 180,95)</b> | <b>7 764 499,93</b> |

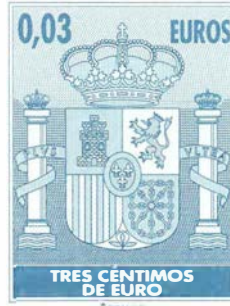
La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es 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 2021 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.





CLASE 8.<sup>a</sup>



005603714

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

|                                 | 2021                | 2020                       |
|---------------------------------|---------------------|----------------------------|
| Saldo al 1 de enero             | (168 332,86)        | (533 476,00)               |
| Entradas                        | (966 087,44)        | (632 571,64)               |
| Salidas                         | <u>1 134 420,30</u> | <u>997 714,78</u>          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b> | <b><u>-</u></b>     | <b><u>(168 332,86)</u></b> |

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera.

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

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                    | 2021                 | 2020                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>18 059 869,29</u> | <u>15 240 511,32</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>1 058 921</u>     | <u>978 430</u>       |
| Valor teórico por acción           | <u>17,05</u>         | <u>15,58</u>         |
| Número de accionistas              | <u>197</u>           | <u>197</u>           |

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.



CLASE 8.ª



005603715

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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 2021 y 2020, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

|   | 2021                 | 2020                 |
|---|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 18 135 881,85        | 18 552 452,99        |
|   | <b>18 135 881,85</b> | <b>18 552 452,99</b> |

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005603716

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.ª



005603717

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021, se compone de:

| Descripción | 2021<br>Hombres | 2021<br>Mujeres | Entidad Jurídica |
|-------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Consejeros  | 2               | 1               | -                |
|             | <b>2</b>        | <b>1</b>        | <b>-</b>         |

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 2021:

- 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



CLASE 8.ª



005603718

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(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 2021 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 2021, 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 2021 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción de los que se describen a continuación:

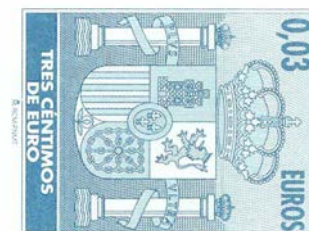
El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

| Cartera Interior   | Divisa | Valoración inicial  | Intereses         | Valor razonable     | (Minusvalia) / Plusvalia | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>   |        |                     |                   |                     |                          |              |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30                         | EUR    | 231 735,86          | (6 086,40)        | 255 140,33          | 23 404,47                | ES00000128S2 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                   |        | <b>231 735,86</b>   | <b>(6 086,40)</b> | <b>255 140,33</b>   | <b>23 404,47</b>         |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                     |                   |                     |                          |              |
| RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28                           | EUR    | 200 031,27          | 99,03             | 199 977,00          | (54,27)                  | ES0205629001 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>200 031,27</b>   | <b>99,03</b>      | <b>199 977,00</b>   | <b>(54,27)</b>           |              |
| <b>Emisiones avaladas</b>                                      |        |                     |                   |                     |                          |              |
| RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15                             | EUR    | 500 020,00          | 1 122,25          | 493 440,68          | (6 579,32)               | ES0305293005 |
| <b>TOTALES Emisiones avaladas</b>                              |        | <b>500 020,00</b>   | <b>1 122,25</b>   | <b>493 440,68</b>   | <b>(6 579,32)</b>        |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                           |        |                     |                   |                     |                          |              |
| ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.                          | EUR    | 214 123,49          | -                 | 295 326,66          | 81 203,17                | ES0165359029 |
| ACCIONES ORYZON GENOMICS SA                                    | EUR    | 120 412,99          | -                 | 108 000,00          | (12 412,99)              | ES0167733015 |
| ACCIONES ACERINOX SA   | EUR    | 170 078,26          | -                 | 185 029,02          | 14 950,76                | ES0132105018 |
| ACCIONES TUBACEX SA  | EUR    | 271 991,55          | -                 | 198 394,67          | (73 596,88)              | ES0132945017 |
| ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE                       | EUR    | 231 306,61          | -                 | 235 777,20          | 4 470,59                 | ES0121975009 |
| ACCIONES APPLUS SERVICES SA                                    | EUR    | 88 871,82           | -                 | 102 113,55          | 13 241,73                | ES0105022000 |
| ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL                       | EUR    | 239 115,69          | -                 | 210 527,50          | (28 588,19)              | ES0177542018 |
| ACCIONES GREENALIA   | EUR    | 318 382,07          | -                 | 753 921,10          | 435 539,03               | ES0105293007 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>1 654 282,48</b> | <b>-</b>          | <b>2 089 089,70</b> | <b>434 807,22</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                     |                   |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV                       | EUR    | 126 928,13          | -                 | 136 335,69          | 9 407,56                 | ES0158463036 |
| PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E                       | EUR    | 581 379,60          | -                 | 692 473,45          | 111 093,85               | ES0156135008 |
| PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI                       | EUR    | 94 766,48           | -                 | 362 397,23          | 267 630,75               | ES0156030134 |
| PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO                        | EUR    | 126 607,82          | -                 | 122 804,80          | (3 803,02)               | ES0155715032 |
| PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI                       | EUR    | 150 000,00          | -                 | 163 573,40          | 13 573,40                | ES0121082038 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>1 079 682,03</b> | <b>-</b>          | <b>1 477 584,57</b> | <b>397 902,54</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>         |        |                     |                   |                     |                          |              |
| ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR SIMCAV                           | EUR    | 6,45                | -                 | 9,76                | 3,31                     | ES0142984030 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |        | <b>6,45</b>         | <b>-</b>          | <b>9,76</b>         | <b>3,31</b>              |              |
| <b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>                   |        |                     |                   |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE                       | EUR    | 148 510,30          | -                 | 143 939,90          | (4 570,40)               | ES0117105009 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>           |        | <b>148 510,30</b>   | <b>-</b>          | <b>143 939,90</b>   | <b>(4 570,40)</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>           |        |                     |                   |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F                       | EUR    | 63 135,83           | -                 | 62 980,92           | (154,91)                 | ES0165391006 |
| PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F                       | EUR    | 56 860,35           | -                 | 67 780,90           | 10 920,55                | ES0176259028 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>   |        | <b>119 996,18</b>   | <b>-</b>          | <b>130 761,82</b>   | <b>10 765,64</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |        | <b>3 934 264,57</b> | <b>(4 865,12)</b> | <b>4 789 943,76</b> | <b>855 679,19</b>        |              |

CLASE 8.ª



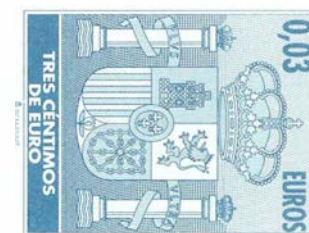
005603719

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                     |                 |                     |                          |              |
| RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01           | USD    | 97 163,86           | 169,52          | 102 867,04          | 5 703,18                 | USU04644CX30 |
| RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01             | EUR    | 496 130,53          | 4 788,59        | 498 548,63          | 2 418,10                 | XS1598757760 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>593 294,39</b>   | <b>4 958,11</b> | <b>601 415,67</b>   | <b>8 121,28</b>          |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |                 |                     |                          |              |
| ACCIONES TOTAL SA (PARIS)                    | EUR    | 170 203,19          | -               | 192 801,60          | 22 598,41                | FR0000120271 |
| ACCIONES FRESENIUS                           | EUR    | 131 086,62          | -               | 120 643,20          | (10 443,42)              | DE0005785604 |
| ACCIONES PEPSICO INC                         | USD    | 124 242,38          | -               | 149 976,77          | 25 734,39                | US7134481081 |
| ACCIONES WORLDLINE SA                        | EUR    | 243 168,05          | -               | 186 483,05          | (56 685,00)              | FR0011981968 |
| ACCIONES MCPHY ENERGY SA                     | EUR    | 72 946,97           | -               | 70 330,00           | (2 616,97)               | FR0011742329 |
| ACCIONES ACCCELL GROUP EUR                   | EUR    | 169 176,12          | -               | 197 568,00          | 28 391,88                | NL0009767532 |
| ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE            | USD    | 102 403,54          | -               | 237 925,76          | 135 522,22               | US5184391044 |
| ACCIONES GIVAUDAN SA                         | CHF    | 168 830,51          | -               | 249 737,00          | 80 906,49                | CH0010645932 |
| ACCIONES AMAZON.COM INC                      | USD    | 254 738,58          | -               | 307 812,93          | 53 074,35                | US0231351067 |
| ACCIONES L OREAL SA                          | EUR    | 128 872,54          | -               | 190 963,10          | 62 090,56                | FR0000120321 |
| ACCIONES STELLANTIS NV                       | EUR    | 284 916,89          | -               | 539 366,52          | 254 449,63               | NL00150001Q9 |
| ACCIONES DUFREY AG                           | CHF    | 118 186,17          | -               | 113 293,09          | (4 893,08)               | CH0023405456 |
| ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG                | EUR    | 331 208,49          | -               | 408 516,03          | 77 307,54                | DE000EVNK013 |
| ACCIONES SPIE SA                             | EUR    | 268 649,69          | -               | 295 291,84          | 26 642,15                | FR0012757854 |
| ACCIONES NESTLE, S.A.                        | CHF    | 144 317,33          | -               | 181 413,71          | 37 096,38                | CH0038863350 |
| ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC                   | USD    | 282 570,95          | -               | 352 481,32          | 69 910,37                | US00724F1012 |
| ACCIONES NIKE INC                            | USD    | 50 190,36           | -               | 114 737,89          | 64 547,53                | US6541061031 |
| ACCIONES BMW                                 | EUR    | 284 297,09          | -               | 396 258,22          | 111 961,13               | DE0005190003 |
| ACCIONES MICROSOFT CORP                      | USD    | 272 670,89          | -               | 411 604,02          | 138 933,13               | US5949181045 |
| ACCIONES ROCHE HOLDING                       | CHF    | 87 519,21           | -               | 118 907,56          | 31 388,35                | CH0012032048 |
| ACCIONES CIE DE ST GOBAIN                    | EUR    | 246 241,95          | -               | 263 937,42          | 17 695,47                | FR0000125007 |
| ACCIONES Global Payments                     | USD    | 296 673,67          | -               | 222 368,83          | (74 304,84)              | US37940X1028 |
| ACCIONES Wabtec Corp                         | USD    | 313 273,63          | -               | 383 212,09          | 69 938,46                | US9297401088 |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/THE                  | USD    | 116 903,60          | -               | 136 179,29          | 19 275,69                | US2546871060 |
| ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON                   | USD    | 271 009,55          | -               | 301 711,92          | 30 702,37                | US4781601046 |
| ACCIONES KRAFT FOODS INC                     | USD    | 134 436,11          | -               | 173 150,26          | 38 714,15                | US6092071058 |
| ACCIONES ALPHABET INC - CL C                 | USD    | 163 945,11          | -               | 188 259,28          | 24 314,17                | US02079K1079 |
| ACCIONES ITM POWER PLC                       | GBP    | 77 845,94           | -               | 65 471,12           | (12 374,82)              | GB00B0130H42 |
| ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC                | USD    | 102 557,24          | -               | 126 564,18          | 24 006,94                | US09857L1089 |
| ACCIONES APPLE INC                           | USD    | 349 128,12          | -               | 343 463,00          | (5 665,12)               | US0378331005 |
| ACCIONES ELIS SA                             | EUR    | 226 404,59          | -               | 219 731,14          | (6 673,45)               | FR0012435121 |
| ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO               | USD    | 174 533,49          | -               | 172 634,44          | (1 899,05)               | US46625H1005 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>6 163 148,57</b> | <b>-</b>        | <b>7 432 794,58</b> | <b>1 269 646,01</b>      |              |

CLASE 8ª



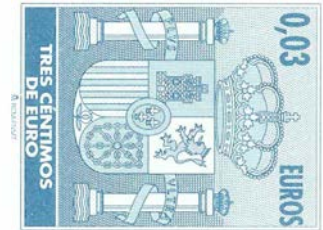
005603720

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior   | Divisa | Valoración inicial   | Intereses       | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|----------------------|-----------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                      |                 |                      |                          |              |
| PARTICIPACIONES BGF-NEW ENERGY-I2 EUR                          | EUR    | 340 033,94           | -               | 331 043,14           | (8 990,80)               | LU0368234703 |
| PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-Z USD(MSA                       | USD    | 251 442,87           | -               | 252 716,66           | 1 273,79                 | LU1378878604 |
| PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX INFRAS                       | USD    | 326 571,36           | -               | 342 414,59           | 15 843,23                | LU1692112649 |
| PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ADAMANT DH-I                       | USD    | 355 684,21           | -               | 313 188,84           | (42 495,37)              | LU1811047247 |
| PARTICIPACIONES CANDR EQ L ONCOLOGY IM-I                       | USD    | 100 411,92           | -               | 106 176,61           | 5 764,69                 | LU1864482358 |
| PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-                       | USD    | 298 975,25           | -               | 385 599,46           | 86 624,21                | LU0929966207 |
| PARTICIPACIONES LITRUST GR SPEC SIT-C3AC                       | GBP    | 238 461,14           | -               | 252 735,07           | 14 273,93                | IE00B8CL0730 |
| PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-                       | EUR    | 199 171,58           | -               | 384 110,88           | 184 939,30               | LU0348927095 |
| PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(                       | USD    | 77 699,09            | -               | 78 581,36            | 882,27                   | US0321086078 |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN GLOBAL CAPITAL                       | USD    | 131 421,80           | -               | 143 478,39           | 12 056,59                | LU0235842985 |
| PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD                          | USD    | 401 450,43           | -               | 558 677,35           | 157 226,92               | LU0256845834 |
| PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD                        | USD    | 200 269,28           | -               | 484 408,58           | 284 139,30               | LU1279333329 |
| PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD                        | USD    | 300 049,90           | -               | 510 574,11           | 210 524,21               | IE00BYPC7R45 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y                       | USD    | 230 927,11           | -               | 323 095,60           | 92 168,49                | LU1116431138 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>3 452 569,88</b>  | <b>-</b>        | <b>4 466 800,64</b>  | <b>1 014 230,76</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>         |        |                      |                 |                      |                          |              |
| PARTICIPACIONES PROSHARES ONLINE RETAIL                        | USD    | 78 063,21            | -               | 56 101,75            | (21 961,46)              | US74347B1695 |
| PARTICIPACIONES ARK FINTECH INNOVATION E                       | USD    | 211 467,23           | -               | 204 609,58           | (6 857,65)               | US00214Q7088 |
| PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN                       | USD    | 78 696,52            | -               | 72 677,31            | (6 019,21)               | US00214Q5009 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |        | <b>368 226,96</b>    | <b>-</b>        | <b>333 388,64</b>    | <b>(34 838,32)</b>       |              |
| <b>Entidades de capital riesgo</b>                             |        |                      |                 |                      |                          |              |
| ACCIONES MPEP FUND III SCS                                     | EUR    | 104 152,81           | -               | 121 125,53           | 16 972,72                | LX1234432106 |
| <b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>                     |        | <b>104 152,81</b>    | <b>-</b>        | <b>121 125,53</b>    | <b>16 972,72</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>10 681 392,61</b> | <b>4 958,11</b> | <b>12 955 525,06</b> | <b>2 274 132,45</b>      |              |

CLASE 8<sup>a</sup>



005603721

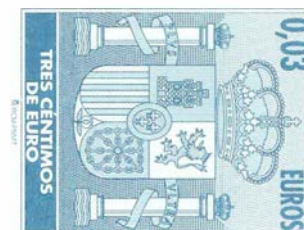


**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

| Descripción                               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|---|--------|---------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Compras al contado</b>                 |        |                                 |                   |                             |
| Forward divisa USD/EUR FISICA             | USD    | 174 631,38                      | 173 841,37        | 3/01/2022                   |
| Forward divisa USD/EUR FISICA             | USD    | 349 323,93                      | 347 743,64        | 3/01/2022                   |
| <b>TOTALES Compras al contado</b>         |        | <b>523 955,31</b>               | <b>521 585,01</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>          |        |                                 |                   |                             |
| Opcion DJ EURO STOXX 50 10                | EUR    | 1 875 000,00                    | 17 000,00         | 18/03/2022                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>  |        | <b>1 875 000,00</b>             | <b>17 000,00</b>  |                             |
| <b>Ventas al contado</b>                  |        |                                 |                   |                             |
| <b>Compra de opciones "put"</b>           |        |                                 |                   |                             |
| Opcion SYP 500 INDEX 50                   | USD    | 2 127 664,00                    | 27 562,92         | 18/03/2022                  |
| Opcion DJ EURO STOXX 50 10                | EUR    | 3 000 000,00                    | 45 375,00         | 18/03/2022                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>   |        | <b>5 127 664,00</b>             | <b>72 937,92</b>  |                             |
| <b>Emisión de opciones "call"</b>         |        |                                 |                   |                             |
| Opcion SYP 500 INDEX 50                   | USD    | 844 032,00                      | 18 946,76         | 18/03/2022                  |
| Opcion DJ EURO STOXX 50 10                | EUR    | 1 320 000,00                    | 21 420,00         | 18/03/2022                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b> |        | <b>2 164 032,00</b>             | <b>40 366,76</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                            |        | <b>9 690 651,31</b>             | <b>651 889,69</b> |                             |

CLASE 8.<sup>a</sup>



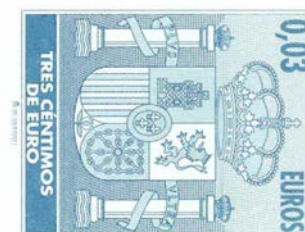
005603722

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

| Cartera Interior   | Divisa | Valoración inicial  | Intereses         | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>   |        |                     |                   |                     |                          |              |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30                         | EUR    | 231 735,86          | (1 553,72)        | 237 024,62          | 5 288,76                 | ES00000128S2 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                   |        | <b>231 735,86</b>   | <b>(1 553,72)</b> | <b>237 024,62</b>   | <b>5 288,76</b>          |              |
| <b>Emissiones avaladas</b>                                     |        |                     |                   |                     |                          |              |
| RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15                             | EUR    | 500 020,00          | 1 139,26          | 498 986,04          | (1 033,96)               | ES0305293005 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                             |        | <b>500 020,00</b>   | <b>1 139,26</b>   | <b>498 986,04</b>   | <b>(1 033,96)</b>        |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                           |        |                     |                   |                     |                          |              |
| ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL                       | EUR    | 103 992,72          | -                 | 100 775,99          | (3 216,73)               | ES0177542018 |
| ACCIONES GRIFOLS SA  | EUR    | 213 507,59          | -                 | 188 093,16          | (25 414,43)              | ES0171996095 |
| ACCIONES ORYZON GENOMICS SA                                    | EUR    | 120 412,99          | -                 | 140 000,00          | 19 587,01                | ES0167733015 |
| ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.                          | EUR    | 214 123,49          | -                 | 397 694,49          | 183 571,00               | ES0165359029 |
| ACCIONES TUBACEX SA  | EUR    | 271 991,55          | -                 | 180 959,19          | (91 032,36)              | ES0132945017 |
| ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE                       | EUR    | 48 993,48           | -                 | 64 056,00           | 15 062,52                | ES0121975009 |
| ACCIONES INDRA SISTEMAS SA                                     | EUR    | 119 586,63          | -                 | 104 351,00          | (15 235,63)              | ES0118594417 |
| ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA                                     | EUR    | 73 476,96           | -                 | 101 255,40          | 27 778,44                | ES0105630315 |
| ACCIONES GREENALIA   | EUR    | 318 382,07          | -                 | 863 322,90          | 544 940,83               | ES0105293007 |
| ACCIONES APPLUS SERVICES SA                                    | EUR    | 88 871,82           | -                 | 113 922,60          | 25 050,78                | ES0105022000 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>1 573 339,30</b> | <b>-</b>          | <b>2 254 430,73</b> | <b>681 091,43</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                     |                   |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA                          | EUR    | 199 712,79          | -                 | 171 162,02          | (28 550,77)              | ES0182790032 |
| PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E                       | EUR    | 424 999,98          | -                 | 488 757,08          | 63 757,10                | ES0156135008 |
| PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI                       | EUR    | 94 766,48           | -                 | 295 194,48          | 200 428,00               | ES0156030134 |
| PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE                       | EUR    | 126 607,82          | -                 | 111 420,18          | (15 187,64)              | ES0155715032 |
| PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI                       | EUR    | 150 000,00          | -                 | 156 396,43          | 6 396,43                 | ES0121082038 |
| PARTICIPACIONES GLOBAL MIX FUND FI                             | EUR    | 60 000,00           | -                 | 62 977,56           | 2 977,56                 | ES0116849003 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>1 056 087,07</b> | <b>-</b>          | <b>1 285 907,75</b> | <b>229 820,68</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>         |        |                     |                   |                     |                          |              |
| ACCIONES INVERSIONES MONTLLOR SIMCAV                           | EUR    | 6,45                | -                 | 9,18                | 2,73                     | ES0142984030 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |        | <b>6,45</b>         | <b>-</b>          | <b>9,18</b>         | <b>2,73</b>              |              |
| <b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>                   |        |                     |                   |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE                       | EUR    | 148 510,30          | -                 | 143 241,77          | (5 268,53)               | ES0117105009 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>           |        | <b>148 510,30</b>   | <b>-</b>          | <b>143 241,77</b>   | <b>(5 268,53)</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>           |        |                     |                   |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F                       | EUR    | 113 736,24          | -                 | 129 160,36          | 15 424,12                | ES0176259028 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>   |        | <b>113 736,24</b>   | <b>-</b>          | <b>129 160,36</b>   | <b>15 424,12</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |        | <b>3 623 435,22</b> | <b>(414,46)</b>   | <b>4 548 760,45</b> | <b>925 325,23</b>        |              |

CLASE 8ª



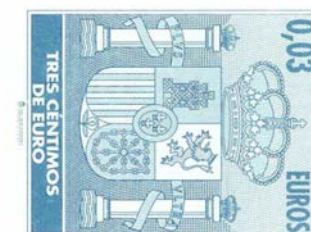
005603723

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                     |                 |                     |                          |              |
| RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01             | EUR    | 496 130,53          | 4 304,61        | 504 252,57          | 8 122,04                 | XS1598757760 |
| RFIJA SIGMA ALIMENTOS 2.62 2023-11-07        | EUR    | 207 368,57          | 4 002,78        | 213 880,14          | 6 511,57                 | XS1562623584 |
| RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01           | USD    | 97 163,86           | 152,97          | 98 601,79           | 1 437,93                 | USU04644CX30 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>800 662,96</b>   | <b>8 460,36</b> | <b>816 734,50</b>   | <b>16 071,54</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |                 |                     |                          |              |
| ACCIONES AMAZON.COM INC                      | USD    | 40 072,15           | -               | 69 319,20           | 29 247,05                | US0231351067 |
| ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV             | EUR    | 183 095,16          | -               | 219 089,43          | 35 994,27                | BE0974293251 |
| ACCIONES L OREAL SA                          | EUR    | 53 947,99           | -               | 81 118,80           | 27 170,81                | FR0000120321 |
| ACCIONES NOVARTIS                            | CHF    | 78 453,39           | -               | 78 141,56           | (311,83)                 | CH0012005267 |
| ACCIONES FRESENIUS                           | EUR    | 131 086,62          | -               | 128 958,72          | (2 127,90)               | DE0005785604 |
| ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG                | EUR    | 331 208,49          | -               | 382 831,32          | 51 622,83                | DE000EVNK013 |
| ACCIONES GIVAUDAN SA                         | CHF    | 168 830,51          | -               | 186 293,36          | 17 462,85                | CH0010645932 |
| ACCIONES NESTLE, S.A.                        | CHF    | 144 317,33          | -               | 142 234,36          | (2 082,97)               | CH0038863350 |
| ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO             | USD    | 158 215,18          | -               | 162 488,83          | 4 273,65                 | US1101221083 |
| ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S               | DKK    | 43 788,32           | -               | 62 476,11           | 18 687,79                | DK0010256197 |
| ACCIONES ELIS SA                             | EUR    | 101 223,05          | -               | 94 551,31           | (6 671,74)               | FR0012435121 |
| ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA                   | EUR    | 49 916,41           | -               | 82 376,40           | 32 459,99                | ES0127797019 |
| ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN                 | EUR    | 337 455,81          | -               | 466 571,09          | 129 115,28               | FR0000121501 |
| ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE            | USD    | 102 403,54          | -               | 159 287,19          | 56 883,65                | US5184391044 |
| ACCIONES BMW                                 | EUR    | 284 297,09          | -               | 323 445,94          | 39 148,85                | DE0005190003 |
| ACCIONES VISA INC                            | USD    | 87 407,26           | -               | 89 526,19           | 2 118,93                 | US92826C8394 |
| ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC                | USD    | 102 557,24          | -               | 109 394,59          | 6 837,35                 | US09857L1089 |
| ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE           | USD    | 58 869,21           | -               | 56 950,00           | (1 919,21)               | US7427181091 |
| ACCIONES NIKE INC                            | USD    | 50 190,36           | -               | 90 677,15           | 40 486,79                | US6541061031 |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/THE                  | USD    | 116 903,60          | -               | 148 313,95          | 31 410,35                | US2546871060 |
| ACCIONES Intl Flav Y Frag                    | USD    | 136 711,74          | -               | 102 015,41          | (34 696,33)              | US4595061015 |
| ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON                   | USD    | 102 401,49          | -               | 108 991,25          | 6 589,76                 | US4781601046 |
| ACCIONES ALPHABET INC - CL C                 | USD    | 146 826,70          | -               | 189 299,74          | 42 473,04                | US02079K1079 |
| ACCIONES GROUPE DANONE                       | EUR    | 105 929,70          | -               | 104 186,88          | (1 742,82)               | FR0000120644 |
| ACCIONES COCA COLA CO/THE                    | USD    | 102 368,88          | -               | 109 805,89          | 7 437,01                 | US1912161007 |
| ACCIONES ROCHE HOLDING                       | CHF    | 87 519,21           | -               | 92 883,08           | 5 363,87                 | CH0012032048 |
| ACCIONES MICROSOFT CORP                      | USD    | 50 533,15           | -               | 54 075,68           | 3 542,53                 | US5949181045 |
| ACCIONES PEPSICO INC                         | USD    | 60 649,68           | -               | 60 699,19           | 49,51                    | US7134481081 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>3 417 179,26</b> | <b>-</b>        | <b>3 956 002,62</b> | <b>538 823,36</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>  |        |                     |                 |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT     | USD    | 62 981,87           | -               | 90 414,50           | 27 432,63                | IE00BYWQWR46 |
| PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD      | USD    | 359 432,67          | -               | 433 083,73          | 73 651,06                | IE00BYPC7R45 |

CLASE 8ª



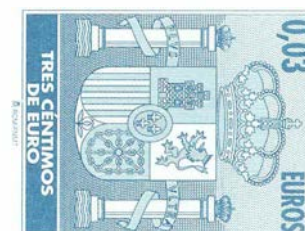
005603724

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

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

CLASE 8ª



005603725

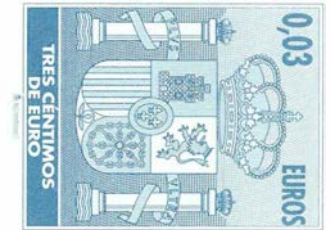
RG 27 S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



005603726



CLASE 8.ª



005603727

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

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### 1. Situación de los Mercados.

Después del difícil año 2020, las economías fueron recuperándose en el primer semestre del 2021. Las autoridades monetarias siguieron reforzando sus mensajes con el refuerzo de los estímulos a través por ejemplo del plan de inversiones en infraestructuras, o el de recuperación lanzado por la UE. A todos estos inputs positivos se le añadió tanto la aceleración en la campaña de vacunación del COVID-19, como que el mes de junio se convirtiera en un punto de inflexión en lo que a restricciones se refiere.

Los datos macroeconómicos indican una expansión fuerte en USA - el ISM Manufacturero registró máximos multianuales y el World Bank previó que el PIB americano aumentaría un 6.8% en el 2021. Por otro lado, los indicadores de inflación se dispararon (el IPC en junio al 5.4% y/y), debido a los problemas de las cadenas de suministro, la escasez de los semiconductores y la reticencia de los americanos a volver al mercado laboral. La primera mitad del año fue marcada por un intenso debate sobre la temporalidad de esta presión inflacionista.

Entidades como el BCE o la FED dejaron claro que no darían pasos en falso reduciendo la compra de activos antes de tiempo. En Europa, la recuperación fue más gradual, aunque destacamos que después del primer trimestre decepcionante, la campaña de vacunación europea aceleró, hasta superar un 50% de la población vacunada a finales de junio. El World Bank estimó que el PIB europeo aumentaría un 4,2% en el 2021.

El FMI estimó que el PIB español aumentaría un 6.4% este año – por encima de la media europea, pero por debajo del crecimiento americano. La economía española estaba muy afectada por la falta del turismo: los aeropuertos de la red de Aena cerraron el mes de junio con 9 millones de pasajeros, un 66% menos que en el mismo mes del año 2019.

Si bien en el primer trimestre observamos una salida de la deuda gubernamental y una fuerte rotación hacia los sectores cíclicos en renta variable, en el segundo trimestre los mercados se adaptaron al mensaje de la FED: la inflación parecía transitoria y cualquier reducción de las compras de activos sería muy paulatina.

La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años empezó el año en 0,91%, llegando a finales de marzo al máximo del periodo y situándose en 1,74%, a cierre del primer semestre la curva de rentabilidades se situó en el 1.47% haciendo una corrección de 27 puntos básicos. La rentabilidad del bono a 10 años alemán aumentaba en más de 36 puntos básicos pasando de -0,57% a -0,21%, llegando a mediados de mayo a una rentabilidad del -0,10%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603728

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

Los diferenciales de crédito cerraron el semestre en mínimos multianuales, con el Itraxx Europe 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +46pb (desde los +48pb. de cierre de diciembre) y el Xover, la referencia para la deuda de alto rendimiento, en +232 pb (desde los +240 pb.).

La mayoría de las bolsas cerraron el primer semestre con retornos de doble dígito, con las acciones tipo growth haciéndolo mejor. El EuroStoxx 50 subió un 16.6%, el S&P 500 un 15.2% y el Nasdaq un 13.3%. El Ibex cerró el primer semestre con una subida del 9.2%. La mejora en las perspectivas económicas también se reflejaron en activos como el petróleo: el brent se revalorizó un 45% para terminar el semestre a \$75 por barril. El oro creció un 6.5%, situándose a \$1,770 por onza. Por último, el eurodólar registró una caída del 3.1%.

Las claves que han predominado tanto en esta segunda parte del año como en 2021 han sido: COVID y el proceso de vacunación a nivel mundial, los estímulos o el inicio de la normalización de la política monetaria por parte de los bancos centrales y la inflación. A estos conceptos, le podemos añadir cuestiones que están directamente relacionadas con los puntos anteriores, como los cuellos de botella en la industria, el boom de los precios del gas natural o las limitaciones de la oferta de crudo por parte de la OPEP. Otros aspectos relevantes en esta segunda parte del año, serían el cambio de gobierno en Alemania o la política económica en Turquía, o las restricciones regulatorias en China.

Como en semestres anteriores, la evolución del COVID-19 ha marcado el devenir económico de este periodo. En la última parte del año, con la llegada de la nueva variante ómicron se incrementaron las restricciones con el objetivo de reducir la transmisibilidad que acabaron pasando factura a nivel económico en la Eurozona. Esta nueva variante se sumó a los obstáculos que tanto los cuellos de botella como la escasez de trabajadores estaban poniendo a la actividad económica. Si bien es cierto que el COVID-19 siguió distorsionando la actividad económica en 2021, este segundo semestre ha sido la confirmación del desarrollo exitoso de las vacunas, y de la rápida administración en el mundo desarrollado marcando un punto de inflexión.

El posicionamiento de los Bancos Centrales en la recta final de 2021 contrastaba con la extrema generosidad que se proyectaba justo en el arranque del ejercicio. En EE.UU., la FED empezó a preocuparse por las tensiones observadas en las expectativas de precios y salarios o ante la escasez de trabajadores, cuestiones decisivas para dotar de un carácter más duradero las elevadas tasas de inflación y eliminar la palabra transitoriedad. La FED en las últimas reuniones del año aceleró hacia la normalización monetaria, anunciando la finalización del programa de compras en marzo de 2022, sin descartar en el corto plazo subidas de tipos o reducciones de balance. Por su parte, el BCE empezó a preparar el terreno anunciando una reducción de las compras netas de activos en el marco del PEPP soportado por un contexto de elevadas tasas de inflación, llegando a su fin en marzo del 2022.



CLASE 8.ª



005603729

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

A nivel político en Europa, se produjo el cambio de gobierno en Alemania donde la coalición entre los socialdemócratas, el partido verde y los liberales desplazaron del poder a la CDU/CSU. También vivimos un gran impulso de confianza en Italia que provocó el nombramiento de Draghi como primer ministro del país.

China, fue otro de los protagonistas del 2021. El riesgo regulatorio por parte de las autoridades sobre determinados sectores tuvo impacto tanto a nivel económico como en la confianza del mercado. El sector tecnológico, el educativo, la industria de los videojuegos o los juegos de azar fueron los más penalizados.

Durante la segunda parte del año, se cuestionaron los mecanismos utilizados por las compañías chinas para cotizar en el exterior o se desencadenó la crisis de Evergrande, cuyas dificultades para hacer frente a sus obligaciones fueron titulares recurrentes.

En conjunto, el 2021 ha sido un año de recuperación económica. Un escenario de recuperación que ha sido posible en gran parte por una demanda estimulada por las instituciones, y que ha dado paso a una preocupación creciente hacia la inflación, ya que esta alcanzó cifras no vistas en décadas. En EE.UU. la inflación se situó en el 7,0% y la inflación subyacente 5,5%. En la Eurozona, el retraso de la vacunación y los cuellos de botella situaron la inflación cerca del 5% y la subyacente en 2,6%.

En clave de mercados, aunque la FED acelerase el ritmo en la última parte del año, la prudencia comunicativa en buena parte del año permitió que asistiéramos a una concatenación de máximos históricos en el S&P500, revalorizándose un 26,9%, mientras que el Nasdaq lo hacía en un 21,4%. En el caso de la rentabilidad del Bono americano a 10 años, acabó el año en 1,51%, frente al 0,92% que empezaba el año. En Europa, el Stoxx600 también cosechó nuevos máximos históricos y se revalorizó un 22,25%, ayudado por la laxitud del BCE que se observó en la rentabilidad del Bono alemán a 10 años que se situó en el -0,18% al finalizar el 2021. En China, la acción de las autoridades fue el principal responsable del mal año para el índice bursátil CSI 300, que perdió un -5,2% en 2021, y casi el -17% desde los máximos del año en febrero.

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

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2021 ha sido de 9,49%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2020 era de 15,58 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2021 de 17,05 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC se ha incrementado un 18,50%, pasando de 15.240.511,32 euros a 31 de diciembre de 2020 a 18.059.869,29 euros a 31 de diciembre de 2021.

La IIC ha cerrado el año 2021 con 197 accionistas titulares de 1.058.921 acciones. El número de accionistas se ha mantenido respecto al cierre del ejercicio anterior.





CLASE 8.ª



005603730

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

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

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

#### 3.1. Renta Variable.-

Durante el primer semestre de 2021 se decidió incrementar el peso en valores con exposiciones a megatendencias presentes en la sociedad y con potencial para continuar ganando espacio como el pago digital (Global Payments y Worldline) o el aumento del cloud (Amazon y Microsoft) y de los servicios asociados (Adobe). También se decide incrementar el peso en valores afectados por los planes de estímulo que se implementaran tanto en Europa (Kingspan, CAF y SPIE) como en EE.UU. (Wabtec). Adicionalmente se decide incorporar ITM Power y Mephy dedicadas al desarrollo de electrolizadores para producir hidrógeno. Para financiar estas operaciones se deshizo posiciones en valores poco líquidos o con un potencial menor y se incrementa el peso en inversión directa reduciendo la exposición en inversiones en otras IICs.

Durante el segundo semestre de 2021 se decidió incrementar el peso en valores con exposiciones a megatendencias presentes en la sociedad como la transición ecológica (Saint-Gobain, Totalenergies, SPIE y Accell), con potencial para beneficiarse de la aceleración macroeconómica que vendrá de los diferentes planes de inversión estatal y de la recuperación del consumo (CAF, Acerinox, Dufry, Alphabet y L'Oreal) y en grandes nombres americanos (Apple y JP Morgan). Adicionalmente se decide añadir regiones a través de inversiones en otras IICs como UK con Liontrust Global Funds Plc y ampliar la apuesta por la tendencia del envejecimiento con la IIC de healthtech Bellevue - BB Adamant DH I USD. Para financiar estas operaciones se deshizo posiciones en valores con un potencial menor y la desinversión parcial en IIC que tenían exposición a regiones asiáticas.

#### 3.2. Derivados.-

Al cierre del ejercicio 2021, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados.

- Venta CALL XEUR - EUROSTOXX 4400 (18/03/2022)
- Venta PUT XEUR - EUROSTOXX 3750 (18/03/2022)
- Compra PUT XEUR - EUROSTOXX 4000 (18/03/2022)
- Venta CALL XCME - Mini S&P 500 C4800 (18/03/2022)
- Compra PUT XCME - Mini S&P 500 P4400 (18/03/2022)

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 8,00% del patrimonio al cierre del ejercicio 2021 de la SICAV.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS FIJAS



005603731

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **3.3. Inversiones en otras IIC.-**

Al cierre del ejercicio 2021 la SICAV mantiene exposición en otras IIC.

Las IIC en las que invierte la SICAV son Solventis Apolo Absolute Return FI; Robust Renta Variable Mix Intl FI; Gesinter World Selection FI; Solventis Aura Iberian Equity, FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; BGF - Sustainable New Energy I2 EUR; Liontrust Global Funds Plc- Li; UTI India Dynamic Equity - USD INST; JPMorgan Global Macro C A; Pictet - Security; TRowe Price - US Smaller CO Equity; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD; MS - Asian Opport Z USD; CS Investment Funds 2 - Infrastructure; Bellevue - BB Adamant DH I USD; Candriam Eq - Oncology IM - I USD C; Inversiones Montllor SICAV, S.A.; Inversora Patrimonial SICAV, S.A.; Liga Mobiliaria SA SICAV; The 3D Printing ETF; ARK Fintech Innovation ETF; Amplify Transformational Data ETF; Proshares Online Retail ETF

### **3.4. Renta Fija.-**

Durante el ejercicio 2021 la operativa en renta fija fue conservadora.

En el primer semestre de 2021, la exposición total de renta fija era de 9,48%, toda ella en activos de renta fija de cupón fijo.

Durante el segundo semestre de 2021 se incorporó la emisión ARQUIM 4,625% 26/12/2026. Para financiar estas compras se deshizo la emisión Sigma 2,625% 07/02/2024. El total de exposición total de renta fija a cierre de ejercicio 2021 fue del 8,25%, toda ella en activos de renta fija de cupón fijo.

## **4. Posicionamiento/Riesgo Actual.**

La SICAV está expuesta a la renta variable en un 83% del patrimonio con una distribución geográfica del 38,95% renta variable europea, 23,45% renta variable americana y el porcentaje restante en renta variable de otras regiones.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 46% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 3 años con una tir del 3,26%.

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con una exposición total del 8,25%, toda ella en activos de renta fija de cupón fijo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603732

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

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

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

En los próximos meses deberemos seguir con especial atención el comportamiento de la inflación y la evolución de sus componentes, así como las decisiones que se siguen tomando tanto por parte del BCE como por la FED en el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias. Adicionalmente, deberemos seguir con especial atención el comportamiento de las curvas de rendimientos de los bonos soberanos, así como el comportamiento de los spreads de deuda tanto para la parte Investment Grade como para la deuda high yield.

Los retornos en renta fija europea siguen siendo bajos e incluso en algún caso negativos. Aquí nos vamos a refugiar en retorno absoluto de baja volatilidad (concretamente en estrategias long/short market neutral), también en bonos convertibles y en deuda corporativa tanto de alta como de baja calidad crediticia. Mantenemos duraciones cortas en línea con las expectativas de un aumento de la curva de tipos.

El entorno actual favorece a los activos de riesgo: destacamos los datos macro sólidos, otra temporada de resultados empresariales muy sólida, un estímulo fiscal y monetario a niveles sin precedentes y el avance de la campaña de vacunación. Otro catalizador en los próximos meses puede ser el consumo: existe mucha demanda acumulada en los ahorros, que deberían disminuir una vez suba la confianza del consumidor.

En cuanto a los riesgos, los próximos meses deberemos seguir con especial atención el comportamiento de la inflación y la temporalidad de sus componentes, así como las decisiones que se tomen tanto por parte del BCE como por la FED en términos de política monetaria. Por otro lado, la sostenibilidad de la recuperación depende de la evolución de la pandemia.

### **6. Exposición fiel del negocio y actividades principales**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603733

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **8. Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **9. Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2021, 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 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **10. Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, 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 2021.

### **11. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005603734

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

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

---

Reunidos los Administradores de RG 27 S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2022, 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 2021, 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 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

#### **FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Jorge Garçon Rebes  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Dña. Nuria Garçon Rebes  
Consejera

\_\_\_\_\_  
D. Gustavo Twose Garçon  
Consejero