

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2019
Informe de Gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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 las 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, 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 2019, 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.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora de la misma, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 26 de abril de 2019.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 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.

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)



Ramón Aznar Pascua (15414)

25 de mayo de 2020



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/01110

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de Gestión del ejercicio 2019



CLASE 8.^a



0N9934888

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	53 726 432,78	26 608 651,24
Deudores	711 549,18	409 169,55
Cartera de inversiones financieras	44 062 764,86	22 504 282,43
Cartera interior	36 966 009,11	19 342 119,51
Valores representativos de deuda	202 291,25	100 019,56
Instrumentos de patrimonio	31 181 520,80	15 787 891,61
Instituciones de Inversión Colectiva	2 908 135,78	1 522 933,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	2 674 061,28	1 931 274,72
Cartera exterior	7 093 994,11	3 161 971,51
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 296 835,43	2 322 671,51
Instituciones de Inversión Colectiva	1 797 158,68	839 300,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 761,64	191,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,01
Periodificaciones	655,62	-
Tesorería	8 951 463,12	3 695 199,26
TOTAL ACTIVO	53 726 432,78	26 608 651,24

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9934889

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	51 564 830,58	26 507 760,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	51 564 830,58	26 507 760,68
Capital	10 385 412,23	10 385 414,14
Partícipes	-	-
Prima de emisión	28 801 808,00	20 770 666,15
Reservas	23 934 109,32	23 937 355,98
(Acciones propias)	(13 213 801,64)	(27 978 081,39)
Resultados de ejercicios anteriores	(607 594,20)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 264 896,87	(607 594,20)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 161 602,20	100 890,56
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 152 237,25	100 890,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	9 364,95	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	53 726 432,78	26 608 651,24
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	830 398,23	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	830 398,23	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	16 653 635,92	14 720 811,95
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	13 655 067,77	13 655 065,86
Pérdidas fiscales a compensar	2 998 568,15	1 065 746,09
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 484 034,15	14 720 811,95

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



ON9934890

CLASE 8.^a

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 019,51	1,65
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(831 289,34)	(542 198,81)
Comisión de gestión	(712 719,05)	(440 254,70)
Comisión de depositario	(35 069,99)	(26 411,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(83 500,30)	(75 532,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(827 269,83)	(542 197,16)
Ingresos financieros	980 890,55	323 315,54
Gastos financieros	(50 595,35)	(19 217,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 404 562,30	(1 236 206,34)
Por operaciones de la cartera interior	1 148 078,19	(1 176 434,40)
Por operaciones de la cartera exterior	256 484,11	(59 631,64)
Por operaciones con derivados	-	(140,30)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 941,27	(12 834,34)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	759 543,22	889 545,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	678 517,69	1 196 045,35
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(305 722,12)	(288 969,70)
Resultados por operaciones con derivados	386 747,65	(17 530,10)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 096 341,99	(55 397,04)
Resultado antes de impuestos	2 269 072,16	(607 594,20)
Impuesto sobre beneficios	(4 175,29)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 264 896,87	(607 594,20)

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 2019.

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 264 896,87

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 2 264 896,87

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	10 385 414,14	20 770 666,15	23 937 355,98	(27 978 081,39)	-	-	(607 594,20)	-	-	26 507 760,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 385 414,14	20 770 666,15	23 937 355,98	(27 978 081,39)	-	-	(607 594,20)	-	-	26 507 760,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 264 896,87	-	-	2 264 896,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(607 594,20)	-	607 594,20	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	8 031 141,85	-	14 764 279,75	-	-	-	-	-	22 795 421,60
Otras variaciones del patrimonio	(1,91)	-	(3.246,66)	-	-	-	-	-	-	(3.246,66)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	10 385 412,23	28 801 808,00	23 934 109,32	(13 213 801,64)	(607 594,20)	-	2 264 896,87	-	-	51 564 830,58

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018-

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(607 594,20)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (607 594,20)

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 patrimonio a cuenta)	Otro atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	10 385 414,14	20 529 773,18	22 100 541,37	(26 856 946,71)	(2 638 070,00)	-	4 477 003,53	-	-	27 997 715,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 385 414,14	20 529 773,18	22 100 541,37	(26 856 946,71)	(2 638 070,00)	-	4 477 003,53	-	-	27 997 715,51
Total ingresos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(607 594,20)	-	-	(607 594,20)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 838 933,53	-	2 638 070,00	-	(4 477 003,53)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	240 892,97	(2 118,92)	(1 121 134,68)	-	-	-	-	-	(882 360,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	10 385 414,14	20 770 666,15	23 937 355,98	(27 978 081,39)	-	-	(607 594,20)	-	-	26 507 760,68



CLASE 8.ª



0N9934892



CLASE 8.ª



0N9934893

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A. en lo sucesivo la Sociedad fue constituida en Madrid el 6 de mayo de 1974 bajo la denominación social de Valenciana de Valores, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta fecha 31 de enero de 2019 momento en que cambió su denominación social por Ibercapital Magnum, S.I.C.A.V., S.A. Asimismo, con fecha 2 de agosto de 2019 adquirió su denominación social actual. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana nº 60, 4a planta derecha, Madrid.

Asimismo, con fecha 31 de enero de 2019 se elevó a público la Escritura de Fusión por absorción de Gesbolsa Inversiones SICAV, S.A. y Nasecad Inversiones SICAV, S.A. (en adelante las Sociedades Absorbidas) por Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A. (como Sociedad Absorbente).

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 7 de abril de 2003 con el número 2.759, 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 Santander Securities Services, S.A. Con fecha 20 de diciembre de 2019, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., que ha pasado de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estar controlada por el Grupo Crédit Agricole. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0N9934894

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



0N9934895

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Desde el 1 de enero de 2018 hasta el 19 de junio de 2018, la sociedad estaba gestionada por Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C., S.A., desde el 20 de junio de 2018 hasta el 12 de abril de 2019, la sociedad estaba gestionada por Euroagentes Gestión S.G.I.I.C., S.A, y desde 13 de abril de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2019, la sociedad está gestionada por Solventis S.G.I.I.C., S.A., siendo en todos los periodos la comisión de gestión del 1,50% sobre el patrimonio.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Desde el 1 de enero de 2018 hasta el 19 de junio de 2018, la comisión de depositaría ha sido del 0,10%, desde el 20 de junio de 2018 hasta el 12 de abril de 2019, ha sido del 0,08%, y desde 13 de abril de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2019, ha sido del 0,07%. En todos los periodos, ejercicios 2018 y 2019, ha sido la Entidad Depositaria Santander Securities Services S.A.

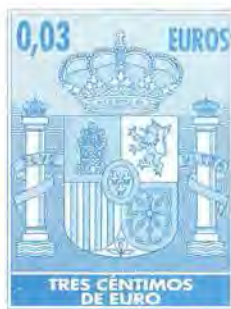
Adicionalmente, la Sociedad pagó desde el día 1 de enero de 2018 a 30 de junio de 2018, una comisión fija de administración a Santander Fund Administration S.A. de 0,04% sobre el patrimonio. Desde el 1 de 2018 hasta el 30 de abril de 2019 se pagó la misma comisión de administración a Inversis Gestión S.A., S.G.I.I.C. Y desde 1 de mayo de 2019 a 31 de diciembre de 2019 Solventis SGIC SA, ha percibido de la Sociedad una comisión anual del 0,0726% sobre el patrimonio de la misma en concepto de administración.

Por otro lado, durante el 2019 la Sociedad ha percibido ingresos por comisiones retrocedidas de la propia Sociedad gestora por las inversiones realizadas en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la misma, por importe de 1.883,03 euros.

Así mismo, en el ejercicio 2019 se registraron comisiones retrocedidas de otras sociedades Gestoras por importe de 2.136,48 euros (1,65 euros en 2018).



CLASE 8.ª



0N9934896

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9934897

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, 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.



CLASE 8.ª



0N9934898

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 264 896,87	(607 594,20)
	2 264 896,87	(607 594,20)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	226 489,69	-
Reserva voluntaria	1 430 812,98	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(607 594,20)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	607 594,20	-
	2 264 896,87	(607 594,20)



CLASE 8.^a



0N9934899

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9934900

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9934901

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9934902

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



0N9934903

CLASE 8.ª

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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



CLASE 8.^a



0N9934904

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

j) Operaciones de permuta financiera

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



CLASE 8.ª



0N9934905

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

k) Cuentas de compromiso

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

l) Moneda extranjera

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

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

m) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9934906

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

n) Valor teórico de las acciones

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

o) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



ON9934907

CLASE 8.ª**Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresada en euros)**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	63 681,66	200 105,00
Administraciones Públicas deudoras	607 760,85	113 361,73
Operaciones pendientes de liquidar	33 471,34	95 702,82
Otros	6 635,33	-
	711 549,18	409 169,55

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 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 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	305 091,18	81.928,41
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	302 669,67	31.433,32
	607 760,85	113 361,73

En el epígrafe "Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario" a 31 de diciembre de 2019 se incluye el importe deudor por las retenciones practicadas de ejercicios anteriores procedente de la fusión de sociedades.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	11 136,01	14 963,98
Operaciones pendientes de liquidar	2 014 441,76	46 757,57
Otros	126 659,48	39 169,01
	2 152 237,25	100 890,56

CLASE 8.^a

ON9934908

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	4 328,79	1.370,17
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	6 807,22	13.593,81
	11 136,01	14 963,98

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los saldos acreedores pendientes de pago por operaciones de compra de valores.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	36 966 009,11	19 342 119,51
Valores representativos de deuda	202 291,25	100 019,56
Instrumentos de patrimonio	31 181 520,80	15 787 891,61
Instituciones de Inversión Colectiva	2 908 135,78	1 522 933,62
Otros	2 674 061,28	1 931 274,72
Cartera exterior	7 093 994,11	3 161 971,51
Instrumentos de patrimonio	5 296 835,43	2 322 671,51
Instituciones de Inversión Colectiva	1 797 158,68	839 300,00
Intereses de la cartera de inversión	2 761,64	191,40
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,01
	44 062 764,86	22.504.282,43

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 2019. En el Anexo III, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.



ON9934909

CLASE 8.ª

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., excepto las inversiones en derivados, las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets S.V.,S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	5 855 744,24	3 195 199,26
Otras cuentas de tesorería	3 095 718,88	500 000,00
	8 951 463,12	3 695 199,26

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas mantenidas de la Sociedad ha sido un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad mantiene un saldo en moneda extranjera equivalente a 29.850,64 y 872.413,64 euros, respectivamente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 048,00	-	-	2 404 048,00
Capital estatutario emitido	7 981 366,14	-	(1,91)	7 981 364,23
	10 385 414,14	-	(1,91)	10 385 412,23
	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 048,00	-	-	2 404 048,00
Capital estatutario emitido	7 981 366,14	-	-	7 981 366,14
	10 385 414,14	-	-	10 385 414,14



CLASE 8.^a



ON9934910

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 799.999,95 acciones de 3,0050605525 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil desde el 25 de enero de 2007.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.480,00 euros representado por 7.999.999 acciones de 3,0050605525 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado del ejercicio 2019	2019
Reserva legal	2 077 082,83	-	-	2 077 082,83
Reserva voluntaria	21 776 314,29	-	-	21 776 314,29
Otras reservas	83 958,86	-	-	83 958,86
Resultado del ejercicio	(607 594,20)	607 594,20	2 264 896,87	2 264 896,87
Resultado de ejercicios anteriores	-	(607 594,20)	-	(607 594,20)
	23 329 761,78	-	2 264 896,87	25 594 658,65
	2017	Distribución resultados de	Resultado del ejercicio 2018	2018
Reserva legal	1 983 884,62	93 198,21	-	2 077 082,83
Reserva voluntaria	20 030 578,97	1 745 735,32	-	21 776 314,29
Otras reservas	83 958,86	-	-	83 958,86
Resultado del ejercicio	4 477 003,53	(4 477 003,53)	(607 594,20)	(607 594,20)
Resultado de ejercicios anteriores	(2 638 070,00)	2 638 070,00	-	-
	23 937 355,98	-	(607 594,20)	23 329 761,78

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, 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.

Al 31 de diciembre de 2019 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.ª



0N9934911

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(27 978 081,39)	(26 856 946,71)
Entradas	(1 438 944,61)	(1 707 238,99)
Salidas	16 203 224,36	586 104,31
Saldo al 31 de diciembre	<u>(13 213 801,64)</u>	<u>(27 978 081,39)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 955.229 y 2.079.634 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

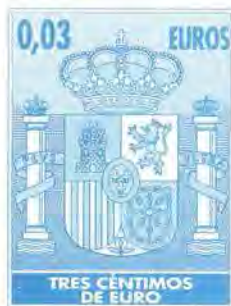
	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>51 564 830,58</u>	<u>26 507 760,68</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 500 746</u>	<u>1 376 341</u>
Valor teórico por acción	<u>20,62</u>	<u>19,25</u>
Número de accionistas	<u>324</u>	<u>169</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N9934912

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	13 655 067,77	13 655 065,86
Pérdidas fiscales a compensar	2 998 568,15	1 065 746,09
	16 653 635,92	14 720 811,95

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 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 de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores de acuerdo con los límites establecidos.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores han sido incorporadas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, las cuales serán deducidas del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2019 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.ª



0N9934913

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018.

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.



ON9934914

CLASE 8.ª

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y KPMG Auditores, S.L, por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 4 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	3	1	-
	3	1	-

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2019:

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



CLASE 8.^a



0N9934915

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 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 2019, 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 a 31 de diciembre de 2019 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.ª



0N9934916

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA NETCO INVESTMENT 7,00 2022-01-20	EUR	201 845,07	2 761,64	202 291,25	446,18	ES0305371009
TOTALES Renta fija privada cotizada		201 845,07	2 761,64	202 291,25	446,18	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NH HOTELES	EUR	130 874,44	-	140 700,00	9 825,56	ES0161560018
ACCIONES ELECTRICIFICACIONES DEL NORTE	EUR	127 919,53	-	131 400,00	3 480,47	ES0129743318
ACCIONES ENAGAS	EUR	440 049,55	-	443 430,00	3 380,45	ES0130960018
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	684 572,05	-	733 285,00	48 712,95	ES0132105018
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	125 667,01	-	124 520,00	(1 147,01)	ES0132945017
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	605 488,31	-	858 265,00	252 776,69	ES0134950F36
ACCIONES IBERDROLA	EUR	630 411,27	-	642 600,00	12 188,73	ES0144580Y14
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1 287 017,74	-	1 134 214,50	(152 803,24)	ES0147561015
ACCIONES INDITEX SA	EUR	316 230,70	-	314 500,00	(1 730,70)	ES0148396007
ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	424 946,03	-	399 000,00	(25 946,03)	ES0154653911
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	220 644,08	-	197 640,00	(23 004,08)	ES0157097017
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	298 534,91	-	296 780,00	(1 754,91)	LU1598757687
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	473 322,66	-	483 800,00	10 477,34	ES0164180012
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	1 183 587,03	-	1 230 000,00	46 412,97	ES0121975009
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	654 491,78	-	782 000,00	127 508,22	ES0165386014
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	307 736,79	-	335 000,00	27 263,21	ES0168675090
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	284 253,51	-	339 150,00	54 896,49	ES0169501030
ACCIONES PRIM SA	EUR	238 082,04	-	195 325,55	(42 756,49)	ES0170884417
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	502 213,17	-	534 310,00	32 096,83	ES0171996087
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	116 058,20	-	116 897,57	839,37	ES0173908015
ACCIONES TELEFONICA	EUR	967 289,45	-	871 780,00	(95 509,45)	ES0178430E18
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	456 695,36	-	464 100,00	7 404,64	ES0178165017
ACCIONES SACYR SA	EUR	306 989,70	-	306 800,00	(189,70)	ES0182870214
ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	103 487,07	-	105 375,00	1 887,93	ES0184933812
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1 356 746,55	-	1 924 354,80	567 608,25	ES0157261019
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	2 880 199,26	-	2 880 469,68	270,42	ES0106000013
ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	148 458,15	-	163 781,60	15 323,45	ES0105062022
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	778 477,58	-	879 060,00	100 582,42	ES0105075008
ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	388 657,39	-	563 870,78	175 213,39	ES0105093001
ACCIONES METROVACESA	EUR	154 094,80	-	166 250,00	12 155,20	ES0105122024
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	147 255,55	-	203 996,00	56 740,45	ES0105156006
ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	296 417,12	-	299 999,20	3 582,08	ES0105196002

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



0N9934917

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	355 000,00	-	312 400,00	(42 600,00)	ES0105367009
ACCIONES ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	134 367,48	-	135 600,00	1 232,52	ES0105376000
ACCIONES SOLARPAC CORP TECNOLÓGICA	EUR	377 678,60	-	408 200,00	30 521,40	ES0105385001
ACCIONES PLASTICOS KOMPUESTOS S.A.	EUR	199 998,37	-	234 815,90	34 817,53	ES0105425005
ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	3 846 548,99	-	4 853 004,80	1 006 455,81	ES0126962069
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	521 144,65	-	484 840,00	(36 304,65)	ES0105630315
ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	505 828,10	-	642 600,00	136 771,90	ES0126501131
ACCIONES AMPER	EUR	208 480,49	-	197 400,00	(11 080,49)	ES0109260531
ACCIONES QUBIT INMOBILIARIA SA	EUR	192 121,35	-	207 757,69	15 636,34	ES0110944172
ACCIONES AZCOYEN	EUR	2 373 601,90	-	2 136 761,10	(236 840,80)	ES0112458312
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	373 552,13	-	366 510,00	(7 042,13)	ES0112501012
ACCIONES BANKIA	EUR	452 808,51	-	475 625,00	22 816,49	ES0113307062
ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	306 915,29	-	313 536,00	6 620,71	ES0113679137
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	460 717,57	-	464 511,84	3 794,27	ES0113860A34
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	406 522,36	-	399 110,00	(7 412,36)	ES0113900J37
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	444 350,01	-	378 855,75	(65 494,26)	ES0114820113
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	296 435,88	-	315 580,00	19 144,12	ES0118594417
ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM, S.A.	EUR	101 140,00	-	121 550,00	20 410,00	ES0105456026
ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	447 888,97	-	470 207,94	(22 318,97)	ES0180907000
ACCIONES ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR	98 860,68	-	111 150,00	12 289,32	ES0105366001
TOTALES Acciones admitidas cotización		29 140 830,11	-	31 292 670,70	2 151 840,59	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES A. LANDSBAN	EUR	-	-	0,10	0,10	AAAAA000000001
TOTALES Valores no cotizados - RV				0,10	0,10	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	320 000,00	-	469 521,14	149 521,14	ES0182769002
PARTICIPACIONES GLOVERIA EQUITY SICAV S	EUR	563 770,69	-	579 290,07	15 519,38	ES0169268036
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	550 000,00	-	451 650,39	(98 349,61)	ES0155853031
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	519 999,99	-	614 848,56	94 848,57	ES0155715032
PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	150 001,00	-	152 454,82	2 453,82	ES0147622031
PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	150 001,00	-	160 891,02	10 890,02	ES0114673033
PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITIES F	EUR	350 000,00	-	367 635,54	17 635,54	ES0111192003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 603 772,68	-	2 796 291,54	192 518,86	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES BV PREFERENCIAL INVERSIÓN	EUR	100,30	-	97,20	(3,10)	ES0155576038
PARTICIPACIONES FAR99 INVERSIONES SIMCAV	EUR	413,59	-	597,04	183,45	ES0138206034

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		513,89	-	694,24	180,35	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES INNVAL INNOVACION Y DESARROLLO,	EUR	2 163 512,00	-	2 674 061,28	510 549,28	ES0175227000
TOTALES Entidades de capital riesgo		2 163 512,00	-	2 674 061,28	510 549,28	
TOTAL Cartera Interior		34 110 473,75	2761,64	36 966 009,11	2 855 535,36	



ON9934918

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



ON9934919

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BAYER AG	EUR	143 151,53	-	145 620,00	2 468,47	DE000BAY0017
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	214 034,45	-	197 325,00	(16 709,45)	NL0000009082
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	138 209,06	-	130 640,00	(7 569,06)	PTALT0AE0002
ACCIONES MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	89 929,58	-	87 890,00	(2 039,58)	PTMEN0AE0005
ACCIONES AXA	EUR	193 564,37	-	200 880,00	7 315,63	FR0000120628
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	106 413,72	-	103 196,40	(3 217,32)	US2546871060
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	139 235,85	-	136 862,06	(2 373,79)	US0530151036
ACCIONES PINTEREST INC	USD	188 194,61	-	166 250,16	(21 944,45)	US72352L1061
ACCIONES NEOEN SA	EUR	300 630,01	-	417 150,00	116 519,99	FR0011675362
ACCIONES NOS SGPS	EUR	423 853,72	-	412 800,00	(11 053,72)	PTZON0AM0006
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	152 766,34	-	152 880,00	113,66	DE0008404005
ACCIONES LNA SANTE	EUR	9 855,32	-	9 860,45	5,13	FR0004170017
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	316 197,92	-	333 840,00	17 642,08	IT0003497168
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	151 220,76	-	144 917,50	(6 303,26)	NL0011794037
ACCIONES ORANGE SA	EUR	159 215,57	-	144 320,00	(14 895,57)	FR0000133308
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	622 383,36	-	660 375,00	37 991,64	FR0000131104
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	213 083,81	-	217 105,00	4 021,19	FR0000130809
ACCIONES MICHELIN	EUR	503 631,16	-	490 950,00	(12 681,16)	FR0000121261
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	355 254,20	-	352 275,00	(2 979,20)	IT0000072618
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	409 045,41	-	520 000,00	110 954,59	FR0000060402
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	16 743,39	-	17 448,86	705,47	DK0060252690
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	236 854,18	-	254 250,00	17 395,82	PTCOR0AE0006
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 083 468,32	-	5 296 835,43	213 367,11	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	996 189,57	-	1 016 500,00	20 310,43	LU1834983477
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- AMERICA	EUR	8 272,34	-	10 600,51	2 328,17	LU0755218046
PARTICIPACIONES MYG LX OPTIMAL INC-EUR A	EUR	166 001,06	-	222 906,33	56 905,27	LU1670724373
PARTICIPACIONES MYG LX DUNAMIC ALLOC-C-E	EUR	165 993,48	-	199 041,47	33 047,99	LU1582988488
PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	138 436,48	-	140 243,34	1 806,86	LU0438336421
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	200 019,99	-	207 867,03	7 847,04	LU0351545230
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 674 912,92	-	1 797 158,68	122 245,76	
TOTAL Cartera Exterior		6 758 381,24	-	7 093 994,11	335 612,87	

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados Futuro SUBYACENTE INDICE BRENT CRUEDE (ICE)	USD	830 398,23	873 482,27	28/02/2020
TOTALES Futuros comprados		830 398,23	873 482,27	
TOTALES		830 398,23	873 482,27	



CLASE 8.^a



ON9934920

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0N9934921

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 7.00 2022-01-20	EUR	100 454,90	191,40	100 019,56	(435,34)	ES0305371009
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 454,90	191,40	100 019,56	(435,34)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	170 587,98	-	292 500,00	121 912,02	ES0105093001
DERECHOS REPSOL	EUR	4 390,83	-	4 400,00	9,17	ES06735169D7
ACCIONES IBERDROLA	EUR	690 849,83	-	736 890,00	46 040,17	ES0144580Y14
ACCIONES CAIXABANK	EUR	215 259,21	-	189 840,00	(25 419,21)	ES0140609019
ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	553 500,91	-	620 260,25	66 759,34	ES0157261019
ACCIONES ELECNOR	EUR	146 390,14	-	171 600,00	25 209,86	ES0129743318
ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	97 104,03	-	97 110,16	6,13	ES018900010
ACCIONES Amadeus	EUR	184 420,80	-	182 520,00	(1 900,80)	ES0109067019
ACCIONES Lar Espana Real Esta	EUR	123 011,83	-	111 750,00	(11 261,83)	ES0105015012
ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	451 170,92	-	436 150,00	(15 020,92)	ES0165386014
ACCIONES Merlin Properties	EUR	110 102,36	-	107 850,00	(2 252,36)	ES0105025003
ACCIONES Accs. Vocento	EUR	160 107,51	-	119 020,00	(41 087,51)	ES0114820113
ACCIONES Global Dominion	EUR	293 063,63	-	258 000,00	(35 063,63)	ES0105130001
ACCIONES Accs. Quabit	EUR	379 153,68	-	260 000,00	(119 153,68)	ES0110944172
ACCIONES C.A.F.	EUR	177 676,36	-	181 000,00	3 323,64	ES0121975009
ACCIONES Grupo Empr San Jose	EUR	338 416,27	-	322 000,00	(16 416,27)	ES0180918015
ACCIONES InmobSur	EUR	337 171,25	-	309 000,00	(28 171,25)	ES0154653911
ACCIONES BANKIA	EUR	333 895,80	-	307 200,00	(26 695,80)	ES0113307062
ACCIONES Nueva Exp Textil	EUR	1 718 914,69	-	1 853 850,00	134 935,31	ES0126962069
ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	481 625,99	-	487 500,00	5 874,01	ES0184696104
ACCIONES Unicaja	EUR	357 136,96	-	344 717,10	(12 419,86)	ES0180907000
ACCIONES FCC	EUR	473 159,36	-	500 760,00	27 600,64	ES0122060314
ACCIONES Alantira Partners SA	EUR	100 112,82	-	132 050,00	31 937,18	ES0126501131
ACCIONES BBVA	EUR	242 373,37	-	231 775,00	(10 598,37)	ES0113211835
ACCIONES ENDESA	EUR	135 488,12	-	140 910,00	5 421,88	ES0130670112
ACCIONES ACCIONA	EUR	321 512,21	-	295 600,00	(25 912,21)	ES0125220311
ACCIONES REPSOL	EUR	166 615,88	-	154 880,00	(11 735,88)	ES0173516115
ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	615 948,51	-	595 950,00	(19 998,51)	ES0113900J37
ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	296 342,41	-	289 380,00	(6 962,41)	ES0116870314
ACCIONES TELEFONICA	EUR	667 758,25	-	660 510,00	(7 248,25)	ES0178430E18
ACCIONES BANKINTER	EUR	259 975,96	-	245 630,00	(14 345,96)	ES0113679J37
ACCIONES AMPER	EUR	535 228,86	-	478 000,00	(57 228,86)	ES0109260531

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



ON9934922

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ADZ	EUR	964 819,33	-	972 900,00	8 080,67	ES0106000013
ACCIONES FAES	EUR	715 826,67	-	683 100,00	(32 726,67)	ES0134950F36
ACCIONES Iberpapel Gestion	EUR	540 261,78	-	594 000,00	53 738,22	ES0147561015
ACCIONES Natra	EUR	22 014,89	-	17 040,00	(4 974,89)	ES0165515117
ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	161 424,65	-	160 800,00	(624,65)	ES0105630315
ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	250 385,41	-	212 800,00	(37 585,41)	ES0143416115
ACCIONES ACS	EUR	431 982,09	-	439 790,00	7 827,91	ES0167050915
ACCIONES ACERINOX	EUR	341 393,65	-	346 480,00	5 086,35	ES0132105018
ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	487 878,63	-	423 800,00	(64 078,63)	ES0116920333
ACCIONES AZCOYEN	EUR	859 099,12	-	752 100,00	(106 999,12)	ES0112458312
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 913 532,95	-	15 721 412,51	(192 120,44)	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES ESTRATEGIA CHAPMAN	EUR	34 984,84	-	34 984,85	0,01	ES6666666663
ACCIONES WINAZAR GAMES S.L.	EUR	5 506,84	-	31 494,25	25 987,41	ES7777777779
TOTALES Valores no cotizados - RV		40 491,68	-	66 479,10	25 987,42	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA FI	EUR	450 000,00	-	346 891,16	(103 108,84)	ES0157633001
PARTICIPACIONES Gesiuris Valentum FI	EUR	100 000,00	-	125 413,32	25 413,32	ES0182769002
PARTICIPACIONES Intervol Bolsas FI	EUR	370 000,00	-	429 668,51	59 668,51	ES0155715032
PARTICIPACIONES Rho Investment SIL	EUR	80 115,37	-	87 569,53	7 454,16	ES0155144035
PARTICIPACIONES Voztelecom Oigaa360	EUR	106 821,44	-	110 997,00	4 175,56	ES0105156006
PARTICIPACIONES Perygon Inv SICAV	EUR	454 595,22	-	422 022,55	(32 572,67)	ES0169268036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 561 532,03	-	1 522 562,07	(38 969,96)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES Far99 Inversiones SI	EUR	308,73	-	371,55	62,82	ES0138206034
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		308,73	-	371,55	62,82	
Entidades de capital riesgo						
PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	1 562 528,00	-	1 931 274,72	368 746,72	ES0175227000
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 562 528,00	-	1 931 274,72	368 746,72	
TOTAL Cartera Interior		19 178 848,29	191,40	19 342 119,51	163 271,22	

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BMW	EUR	144 403,16	-	141 400,00	(3 003,16)	DE0005190003
ACCIONES Renault	EUR	168 704,17	-	163 650,00	(5 054,17)	FR0000131906
ACCIONES Allianz AG	EUR	175 607,41	-	175 140,00	(467,41)	DE0008404005
ACCIONES Daimler AG	EUR	141 540,12	-	137 730,00	(3 810,12)	DE0007100000
ACCIONES Orange SA	EUR	285 012,62	-	283 100,00	(1 912,62)	FR0000133308
ACCIONES Siemens AG	EUR	148 042,71	-	146 070,00	(1 972,71)	DE0007236101
ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	294 316,52	-	296 400,00	2 083,48	DE0005557508
ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	223 627,70	-	209 900,00	(13 727,70)	DE0005810055
ACCIONES BAYER	EUR	159 034,31	-	151 400,00	(7 634,31)	DE000BAY0017
ACCIONES Nos	EUR	515 581,20	-	529 500,00	13 918,80	PTZON0AM0006
ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	98 176,46	-	88 380,00	(9 796,46)	PTCTT0AM0001
ACCIONES Lonmin plc	GBP	2,50	-	1,51	(0,99)	GB00BYSRJ698
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 354 048,88	-	2 322 671,51	(31 377,37)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	874 436,98	-	839 300,00	(35 136,98)	FR0010345371
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		874 436,98	-	839 300,00	(35 136,98)	
TOTAL Cartera Exterior		3 228 485,86	-	3 161 971,51	(66 514,35)	

ON9934923

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	0,01	-	0,01	-	- XS0482733945
RENTA FIJA[PESCANOVA]2015-03-05		0,01	-	0,01	-	-
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,01	-	0,01	-	-
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio						



0N9934924



CLASE 8.^a



0N9934925

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

1. Situación de los Mercados.

Durante el ejercicio 2019 se redujeron las expectativas de crecimiento de Europa. Mientras la inflación hizo un amago de recuperación a comienzos del 2018, esta se enfrió durante la primera parte del año y continuó a lo largo del segundo semestre de 2019. El BCE ante la ralentización económica decidió desplegar velas en vistas del ralentizamiento de la economía europea con nuevas reducciones del tipos de interés de depósito, la reanudación del programa de recompra de bonos y TLTRO. En las últimas reuniones de Banco Central Europeo no solo se pospusieron subidas de tipos, sino que adoptaron un tono mucho más acomodaticio en las declaraciones realizadas, mencionando que en caso de que la economía lo necesitase, el BCE todavía tiene arsenal monetario para sostener la Eurozona.

La reanudación de las compras llevadas a cabo por el BCE supuso pisar el pie del acelerador con el objetivo de que la zona Euro no perdiese velocidad.

Durante el segundo semestre de 2019 se desvelaron algunas incógnitas que llevábamos tiempo sufriendo, siendo un ejemplo el Brexit, que con la elección de Boris Johnson como primer ministro británico, ya estaba cerca del fin. Por el otro lado, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo fueron disminuyendo, como la crisis política en Italia con la formación de un nuevo gobierno más alejado de los extremismos. El par euro dólar se mantuvo estable en torno a 1,10-1,14.

La economía en EE. UU la empezó a reducir el ritmo de crecimiento dando señales de agotamiento, si bien su tasa de desempleo se mantuvo en torno al 4% y su crecimiento del PIB por encima del 2% a lo largo del ejercicio 2019. Los indicadores PMI manufactureros empeoraron a lo largo del año. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal redujo por primera vez desde la crisis financiera los tipos de interés en el segundo semestre, y lo hizo en dos ocasiones. La FED mostró un tono más acomodaticio y el mercado descontó incluso alguna bajada de tipos más para el próximo año 2020.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones terminó con un acuerdo de mínimos durante los últimos meses del año. Esta primera fase del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos rebaja la tensión entre ambos países, aunque aún traerá tensiones a los mercados durante el próximo año. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica del gigante asiático, impactaron en las cuentas de diversas compañías. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales en 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense, su activo más valioso de cara a la cita con las urnas.



CLASE 8.^a



0N9934926

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El ciclo económico continuó su ritmo, en una fase más madura, con unos indicadores macro renqueantes y con ciertas incertidumbres. De cara al 2020 los aspectos a seguir continuarán siendo las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y un potencial enfrentamiento con Europa, el acuerdo o no acuerdo entre Estados Unidos y China, la desaceleración de la economía china y estadounidense, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante el próximo año.

En Europa se notó la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continuó con crecimientos alrededor del 4% YoY. La política del banco comenzó a cambiar y eso se notó en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 4% al actual 5,7% YoY.

La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco volvió a niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se desplazaron hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se redujo, y a finales de diciembre se situaba en 66 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se redujeron durante el año. La renta variable en Europa subió un +22,89% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +27,17% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV.

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2019 ha sido de 7,09 %. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2018 era de 19,25 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2019 de 20,62 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC se ha incrementado un 94,53%. Pasando de 26.507.760,68 euros a 31 de diciembre de 2018 a 51.564.830,58 euros a 31 de diciembre de 2019. Dicho incremento es consecuencia principalmente de la fusión por absorción de tres sociedades, NASECAD INVERSIONES SICAV SA (sociedad absorbida), S.A., GEBOLSA INVERSIONES, SICAV, S.A. (sociedad absorbida) y VALENCIANA DE VALORES, SICAV, S.A. (sociedad absorbente, y ahora Rreto MAGNUM SICAV, S.A.).

La IIC ha cerrado el año 2019 con 324 accionistas titulares de 2.500.746,00 acciones/participaciones. El número de accionistas/partícipes ha aumentado un 91,72% (169 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



0N9934927

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

2. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

3.1. Renta Variable.- A lo largo del ejercicio 2019, el peso de la renta variable se ha mantenido estable en un rango entre el 70/85% de exposición, para terminar el periodo en el 79,52% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (70,96%) así como de posiciones en fondos de renta variable (8.56%) y en productos derivados (1.69%).

A cierre del año, los sectores de mayor relevancia son: Textil (15,3%), Salud y Cuidado Personal (7,21%), Servicios Financieros (6,7%)

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Nueva Expresión Textil (9,41%), Adolfo Dominguez (5.59%), Innval FCR (5,38%), Azkoyen (4,14%), Laboratorios ROVI (3,73 %)

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores desde un doble enfoque: Cuantitativo y Cualitativo. Se analiza con nuestro sistema Quant denominado Rreto el binomio rentabilidad esperada riesgo del universo de valores que cubrimos, y de formar sistemática se busca ideas que sean aptas para el mismo y que además tengan sólidos fundamentos financieros entrando en juego la parte cualitativa de las compañías. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda, así como equipos gestores que nos generen confianza.

3.2. Derivados.

No se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados prácticamente, tan solo una pequeña posición en derivados de crudo del 1,69%.

3.3. Inversiones en otras IIC.

La SICAV mantiene una posición del 8,94% en otras IIC.

3.4. Renta Fija.

Al final del año 2019 la Sicav mantiene un 0,46% exposición en otros activos de Renta Fija.



CLASE 8.^a



0N9934928

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

3. Posicionamiento/Riesgo Actual.

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a 31 de diciembre de 2019, se encuentra invertida en un 80% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor de un porcentaje menor al 2% de la cartera.

No existe riesgo de tipo de interés al no tener prácticamente activos de renta fija.

4. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venia acostumbrando. Por ello, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden disminuir la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 12x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados del tercer trimestre del año, el mercado ha disminuido sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa positiva será gratamente recibida. Es por ello que podemos ver subidas en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera resultados en línea con los estimados o por debajo de lo esperado. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos al aumento de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la bajada de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

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

5. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Institución de Inversión Colectiva. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.



CLASE 8.^a



0N9934929

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

6. Gastos de investigación y desarrollo.

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

7. Adquisición de Acciones Propias.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantenía 955.229 acciones propias en cartera.

8. Información sobre medio ambiente

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

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



ON9934930

CLASE 8.ª

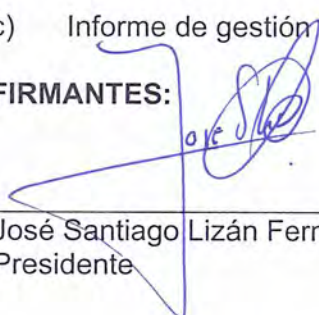
Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2020, 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 2019, 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 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:



José Santiago Lizán Fernández
Presidente



María Teresa Alonso Parra
Secretaria Consejera



Daniel Alonso Parra
Consejero



Miguel Navarro Segura
Consejero