

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
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 2020, 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 2020, 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 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Para la totalidad de los títulos poco líquidos o sin mercado activo, que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 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:

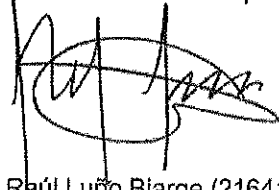
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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)



Raúl Luño Biarge (21641)

28 de abril de 2021

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/01046

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 2020 e
Informe de gestión del ejercicio 2020



002689323

CLASE 8.^a

Escripciones

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	40 985 158,33	53 726 432,78
Deudores	693 453,96	711 549,18
Cartera de inversiones financieras	38 846 432,32	44 062 764,86
Cartera interior	30 870 907,24	36 966 009,11
Valores representativos de deuda	6 707 096,27	202 291,25
Instrumentos de patrimonio	18 665 207,83	31 181 520,80
Instituciones de Inversión Colectiva	2 824 541,86	2 908 135,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	2 674 061,28	2 674 061,28
Cartera exterior	7 959 338,68	7 093 994,11
Valores representativos de deuda	179 392,26	-
Instrumentos de patrimonio	7 190 703,57	5 296 835,43
Instituciones de Inversión Colectiva	589 242,85	1 797 158,68
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 186,40	2 761,64
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	1 134,89	655,62
Tesorería	1 444 137,16	8 951 463,12
TOTAL ACTIVO	40 985 158,33	53 726 432,78

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002689324

CLASE 8.^a**Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	40 299 084,86	51 564 830,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 299 084,86	51 564 830,58
Capital	10 385 412,23	10 385 412,23
Partícipes	-	-
Prima de emisión	29 109 328,27	28 801 808,00
Reservas	25 588 331,95	23 934 109,32
(Acciones propias)	(17 090 131,49)	(13 213 801,64)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(607 594,20)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(7 693 856,10)	2 264 896,87
(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	686 073,47	2 161 602,20
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	686 073,47	2 152 237,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	9 364,95
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 985 158,33	53 726 432,78
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
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	15 065 285,41	16 653 635,92
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	13 655 067,77
Pérdidas fiscales a compensar	1 410 217,64	2 998 568,15
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 065 285,41	17 484 034,15

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002689325

CLASE 8.ª

Cuenta de pérdidas y ganancias

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 223,98	4 019,51
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(757 900,48)	(831 289,34)
Comisión de gestión	(631 801,27)	(712 719,05)
Comisión de depositario	(28 729,38)	(35 069,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(97 369,83)	(83 500,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(753 676,50)	(827 269,83)
Ingresos financieros	344 671,87	980 890,55
Gastos financieros	(41 544,58)	(50 595,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 713 395,15)	1 404 562,30
Por operaciones de la cartera interior	(2 538 290,20)	1 148 078,19
Por operaciones de la cartera exterior	824 895,05	256 484,11
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(41 873,28)	1 941,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 488 038,46)	759 543,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5 240 879,80)	678 517,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	71 627,03	(305 722,12)
Resultados por operaciones con derivados	(322 523,57)	386 747,65
Otros	3 737,88	-
Resultado financiero	(6 940 179,60)	3 096 341,99
Resultado antes de impuestos	(7 693 856,10)	2 269 072,16
Impuesto sobre beneficios	-	(4 175,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(7 693 856,10)	2 264 896,87

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 2020.

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 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (7 693 856,10)

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 (7 693 856,10)

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	Otro patrimonio atribuido	Total
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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(7 693 856,10)	-	(7 693 856,10)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 657 302,67	-	607 594,20	-	(2 264 896,87)	-	-
Operaciones con accionistas	-	307 520,27	-	(3 876 329,85)	-	-	-	-	(3 568 809,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(3 080,04)	-	-	-	-	-	(3 080,04)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	10 385 412,23	29 109 328,27	25 588 331,95	(17 090 131,49)	-	-	(7 693 856,10)	-	40 299 084,86

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 2020.

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 participantes 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

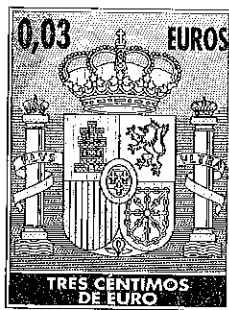
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	10 385 414,14	20 770 666,15	23 937 355,98	(27 978 081,39)	-	-	(607 594,20)	-	26 507 760,68
Ajustes 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



CLASE 8.ª



002689327



002689328

CLASE 8.ª

MARCA DE FÁBRICA

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 S.I.C.A.V., S.A. y Nasedad Inversiones S.I.C.A.V., 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 CACEIS Bank Spain, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., que pasó de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estar controlada por el Grupo Crédito Agrícola cambiando su denominación social por la actual, CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



002689329

CLASE 8.ª

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 2020
(Expresada en euros)

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

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

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

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



002689330

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Ley 1/2007

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(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. Durante los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido de 1,50% sobre el patrimonio, en ambos ejercicios.

Adicionalmente, la Sociedad paga una comisión anual sobre el patrimonio en concepto de administración. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de abril de 2019, periodo bajo el cual la Sociedad era gestionada por Inversis Gestión S.A., S.G.I.I.C., la Sociedad pagó una comisión fija de administración de 0,04% sobre el patrimonio. Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 1 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, periodo bajo el cual la Sociedad ha estado gestionada por Solventis S.G.I.I.C., S.A., la Sociedad pagó una comisión anual del 0,0726% sobre el patrimonio de la misma en concepto de administración.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 12 de abril de 2019, la comisión de depositaria fue del 0,08%. Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 13 de abril de 2019 y el 31 de diciembre de 2020, la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.

Por otro lado, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2020 y 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 4.223,98 y 4.019,51 euros, respectivamente.



002689331

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 2020
(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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad.



002689332

CLASE 8.ª

Código de barras: 002689332

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas del ejercicio 2019 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

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 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



002689333

CLASE 8.ª

RETO MAGNUM S.I.C.A.V., S.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 2020**
(Expresada en euros)

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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

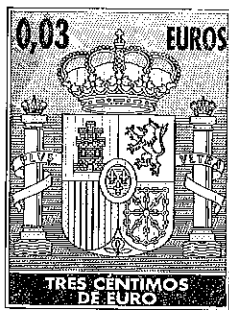
e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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.



002689334

CLASE 8.ª

ANEXO I

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(7 693 856,10)	2 264 896,87
	<u>(7 693 856,10)</u>	<u>2 264 896,87</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	226 489,69
Reserva voluntaria	-	1 430 812,98
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(7 693 856,10)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	607 594,20
	<u>(7 693 856,10)</u>	<u>2 264 896,87</u>

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

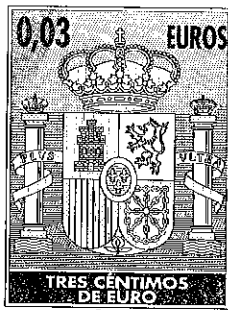
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.



002689335

CLASE 8.^a

[Illegible text]

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**c) Deudores**

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

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

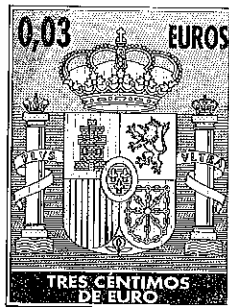
Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



002689336

CLASE 8.^a

Código 8.000.000

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



002689337

CLASE 8.ª

PUNTO 8.º

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



002689338

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 2020**
(Expresada en euros)**f) Instrumentos de patrimonio**

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



002689339

CLASE 8.^a

Sociedad Anónima

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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



002689340

CLASE 8.ª

Cuenta de pérdidas y ganancias

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

j) Operaciones de permuta financiera

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

k) Moneda extranjera

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

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

l) Acciones propias y Prima de emisión

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



002689341

CLASE 8.ª

[Código de Clasificación]

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

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

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

m) Valor teórico de las acciones

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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.



002689342

CLASE 8.ª

Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	-	63 681,66
Administraciones Públicas deudoras	675 945,96	607 760,85
Operaciones pendientes de liquidar	10 872,16	33 471,34
Otros	6 635,84	6 635,33
	693 453,96	711 549,18

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 recogía 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 2020 y 2019 recoge las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario. Asimismo, se incluye el saldo deudor por retenciones practicadas en ejercicios anteriores procedentes de la fusión de sociedades.

El capítulo "Deudores – operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge principalmente los de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge el saldo pendiente de cobro al cierre del ejercicio por conceptos varios como el saldo pendiente de cobro en concepto de comisiones retrocedidas de gestión con entidades Gestoras de instituciones de Inversión Colectiva.



002689343

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 2020**
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	4 185,10	11 136,01
Operaciones pendientes de liquidar	550 887,58	2 014 441,76
Otros	131 000,79	126 659,48
	<u>686 073,47</u>	<u>2 152 237,25</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	4 185,10	4 328,79
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	6 807,22
	<u>4 185,10</u>	<u>11 136,01</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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, depositaría y administración, así como otros servicios externos como la auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



002689344

CLASE 8.ª

[Código de Clasificación]

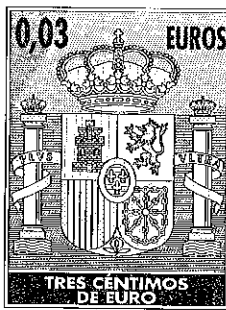
Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	30 870 907,24	36 966 009,11
Valores representativos de deuda	6 707 096,27	202 291,25
Instrumentos de patrimonio	18 665 207,83	31 181 520,80
Instituciones de Inversión Colectiva	2 824 541,86	2 908 135,78
Otros	2 674 061,28	2 674 061,28
Cartera exterior	7 959 338,68	7 093 994,11
Valores representativos de deuda	179 392,26	-
Instrumentos de patrimonio	7 190 703,57	5 296 835,43
Instituciones de Inversión Colectiva	589 242,85	1 797 158,68
Intereses de la cartera de inversión	16 186,40	2 761,64
	38 846 432,32	44 062 764,86

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U. con excepción de las inversiones en derivados, las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets S.V., S.A.



002689345

CLASE 8.ª

8.ª CLASE

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 422 182,49	5 823 759,65
Cuentas en divisa	21 954,67	31 984,59
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	3 095 718,88
	1 444 137,16	8 951 463,12

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del CACEIS Bank Spain, S.A.U., anteriormente denominada Santander Securities Services, S.A.U., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

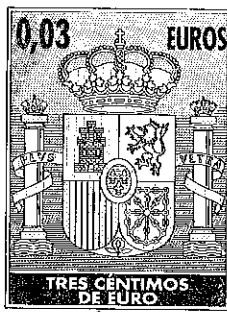
9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 048,00	-	-	2 404 048,00
Capital estatutario emitido	7 981 364,23	-	-	7 981 364,23
	10 385 412,23	-	-	10 385 412,23



002689346

CLASE 8.ª

BOLSA DE VALORES

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	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

El capital social inicial está representado por 799.999 acciones de 3,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 25 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

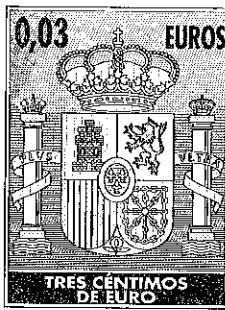
El capital estatutario máximo se establece en 24.040.480,00 euros representado por 7.999.999 acciones de 3,01 euros nominales cada una.

a) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	2 077 082,83	226 489,69	-	-	2 303 572,52
Reserva voluntaria	21 773 067,63	1 430 812,98	-	(3 080,04)	23 200 800,57
Otras reservas	83 958,86	-	-	-	83 958,86
Resultado del ejercicio anterior	(607 594,20)	607 594,20	-	-	-
Resultado del ejercicio	2 264 896,87	(2 264 896,87)	(7 693 856,10)	-	(7 693 856,10)
	25 591 411,99	-	(7 693 856,10)	(3 080,04)	17 894 475,85

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	2 077 082,83	-	-	-	2 077 082,83
Reserva voluntaria	21 776 314,29	-	-	(3 246,66)	21 773 067,63
Otras reservas	83 958,86	-	-	-	83 958,86
Resultado del ejercicio anterior	-	(607 594,20)	-	-	(607 594,20)
Resultado del ejercicio	(607 594,20)	607 594,20	2 264 896,87	-	2 264 896,87
	23 329 761,78	-	2 264 896,87	(3 246,66)	25 591 411,99



002689347

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

A 31 de diciembre de 2020 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

b) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(13 213 801,64)	(27 978 081,39)
Entradas	(4 701 089,45)	(1 438 944,61)
Salidas	<u>824 759,60</u>	<u>16 203 224,36</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(17 090 131,49)</u>	<u>(13 213 801,64)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 1.173.701 y 955.229 acciones propias en cartera, respectivamente.

c) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>40 299 084,86</u>	<u>51 564 830,58</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 282 274</u>	<u>2 500 746</u>
Valor teórico por acción	<u>17,66</u>	<u>20,62</u>
Número de accionistas	<u>510</u>	<u>324</u>



002689348

CLASE 8.ª

RETO MAGNUM S.I.C.A.V., S.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 2020
(Expresada en euros)

d) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III 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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	13 655 067,77	13 655 067,77
Pérdidas fiscales a compensar	1 410 217,64	2 998 568,15
	<u>15 065 285,41</u>	<u>16 653 635,92</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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



002689349

CLASE 8.ª

[Barcode]

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(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 2020 y 2019 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 2020 y 2019, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

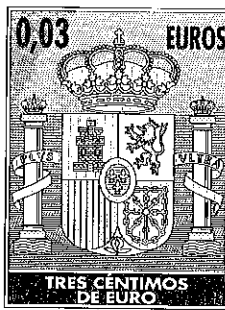
14. Otra información

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 el éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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.



002689350

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 2020**
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020	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 2020:

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



002689351

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Ley de Timbres

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(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 2020 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 2020, 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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

LIBRO DE INGRESOS



002689352

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	6 006 120,63	(306,85)	6 006 570,37	449,74	ES00000128X2
TOTALES Deuda pública		6 006 120,63	(306,85)	6 006 570,37	449,74	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA NETCO INVESTMENT 7.00 2022-01-20	EUR	201 845,07	2 800,00	201 540,64	(304,43)	ES0305371009
TOTALES Renta fija privada cotizada		201 845,07	2 800,00	201 540,64	(304,43)	
Emissiones avaladas						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	499 925,45	1 140,04	498 985,26	(940,19)	ES0305293005
TOTALES Emissiones avaladas		499 925,45	1 140,04	498 985,26	(940,19)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	355 000,00	-	239 980,00	(115 020,00)	ES0105367009
ACCIONES ARCELOORMITTAL	EUR	272 772,25	-	295 275,00	22 502,75	LU1598757687
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	123 524,43	-	121 050,00	(2 474,43)	ES0113211835
ACCIONES AZCOYEN	EUR	2 505 518,34	-	1 720 590,00	(784 928,34)	ES0112458312
ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	1 250 812,41	-	1 265 000,00	14 187,59	ES0110047919
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	2 924 139,23	-	1 894 315,00	(1 029 824,23)	ES0106000013
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	190 058,08	-	220 600,00	30 541,92	ES0105630315
ACCIONES PLASTICOS KOMPUESTOS S.A.	EUR	199 998,37	-	200 808,08	809,71	ES0105425005
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	72 018,39	-	78 126,59	6 108,20	ES0114820113
ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	EUR	376 496,81	-	864 000,00	487 503,19	ES0105385001
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	116 037,90	-	113 760,00	(2 277,90)	ES0116870314
ACCIONES ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR	98 860,68	-	93 100,00	(5 760,68)	ES0105366001
ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	287 641,02	-	246 268,00	(41 373,02)	ES0105196002
ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	197 780,00	-	400 055,00	202 275,00	ES0105148003
ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	96 000,00	-	156 170,00	60 170,00	ES0105102067
ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	450 303,54	-	1 007 078,00	556 774,46	ES0105093001
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	367 620,75	-	393 750,00	26 129,25	ES0105075008
ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	148 458,15	-	181 619,20	33 161,05	ES0105062022
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	324 301,82	-	317 200,00	(7 101,82)	ES0105027009
ACCIONES MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	500 009,00	-	450 000,00	(50 009,00)	ES0105407003
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	428 319,12	-	628 500,00	200 180,88	ES0137650018
ACCIONES SACYR SA	EUR	699 141,04	-	707 000,00	7 858,96	ES0182870214
ACCIONES REPSOL SA	EUR	124 032,70	-	123 750,00	(282,70)	ES0173516115
ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	142 560,81	-	133 950,00	(8 610,81)	ES0171743901
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	124 259,90	-	122 175,00	(2 084,90)	ES0167050915
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	178 761,69	-	191 360,00	12 598,31	ES0164180012
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	214 191,87	-	384 533,40	170 341,53	ES0157261019

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8ª



002689353

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	252 559,11	-	247 080,00	(5 479,11)	ES0152503035
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	128 369,31	-	121 851,92	(6 517,39)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	364 625,22	-	374 400,00	9 774,78	ES0144580Y14
ACCIONES VERTICE TRESIENTOS SESENTA GRA	EUR	60 110,87	-	58 050,00	(2 060,87)	ES0183304080
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	224 043,33	-	209 400,00	(14 643,33)	ES0134950F36
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	338 462,44	-	361 360,00	22 897,56	ES0132105018
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	165 053,25	-	187 000,00	21 946,75	ES0129743318
ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	3 951 788,15	-	2 877 782,53	(1 074 005,62)	ES0126962069
ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	130 621,86	-	133 000,00	2 378,14	ES0126501131
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	430 737,26	-	466 800,00	36 062,74	ES0125220311
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	126 856,01	-	157 000,00	30 143,99	ES0121975009
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	129 438,87	-	145 750,00	16 311,13	ES0116920333
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1 288 954,13	-	775 720,00	(513 234,13)	ES0147561015
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 360 238,11	-	18 665 207,72	(1 695 030,39)	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES A. LANDSBAN	EUR	-	-	0,11	0,11	AAAAA0001
TOTALES Valores no cotizados - RV				0,11	0,11	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	320 000,00	-	546 925,49	226 925,49	ES0182769002
PARTICIPACIONES GLOVERIA EQUITY SICAV S	EUR	563 770,69	-	567 460,49	3 689,80	ES0169268036
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	400 000,00	-	412 047,88	12 047,88	ES0156673008
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	550 000,00	-	436 480,28	(113 519,72)	ES0155853031
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	519 999,99	-	552 187,06	32 187,07	ES0155715032
PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	150 001,00	-	154 706,68	4 705,68	ES0114673033
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	150 000,00	-	153 996,61	3 996,61	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 653 771,68	-	2 823 804,49	170 032,81	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES BV PREFERENCIAL INVERSIOS	EUR	100,30	-	97,20	(3,10)	ES0155576038
PARTICIPACIONES FAR99 INVERSIONES SIMCAV	EUR	413,59	-	640,17	226,58	ES0138206034
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		513,89	-	737,37	223,48	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES INIVAL 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		31 885 926,83	3 633,19	30 870 907,24	(1 015 019,59)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

12/01/2021



002689354

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA QUABIT FINANCE S 8.25 2023-04-04	EUR	198 927,18	12 553,21	179 392,26	(19 534,92)	XS1942700540
TOTALES Renta fija privada cotizada		198 927,18	12 553,21	179 392,26	(19 534,92)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ABB LTD	CHF	180 192,71	-	182 834,23	2 641,52	CH0012221716
ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	127 269,67	-	123 840,00	(3 429,67)	FR0000045072
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	215 668,62	-	210 640,00	(5 028,62)	DE000CBK1001
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	125 592,91	-	121 860,00	(3 732,91)	DE0007500001
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	119 046,94	-	115 580,00	(3 466,94)	DE0007100000
ACCIONES RWE AG	EUR	130 663,27	-	138 280,00	7 616,73	DE0007037129
ACCIONES Puma	EUR	122 721,32	-	138 420,00	15 698,68	DE0006969603
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	124 797,34	-	122 440,00	(2 357,34)	DE0006047004
ACCIONES Trigan SA	EUR	363 666,12	-	434 400,00	70 733,88	FR0005691656
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	108 974,45	-	167 850,00	58 875,55	DE000A0DJ6J9
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	133 818,56	-	148 950,00	15 131,44	DE000A1EWWV0
ACCIONES SYT AG	EUR	170 038,09	-	240 000,00	69 961,91	DE000A0JBPG2
ACCIONES NEXANS SA	EUR	89 331,30	-	118 500,00	29 168,70	FR0000044448
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	110 655,88	-	107 762,50	(2 893,38)	FR0000131104
ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	126 428,26	-	122 280,00	(4 148,26)	FR0000130577
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	357 457,14	-	382 510,00	25 052,86	FR0000127771
ACCIONES MICHELIN	EUR	107 394,50	-	104 950,00	(2 444,50)	FR0000121261
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	228 015,11	-	228 225,00	209,89	FR0000120073
ACCIONES VOLVO AB	SEK	164 982,39	-	192 947,28	27 964,89	SE0000115446
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	116 648,08	-	114 756,00	(1 892,08)	IT0000072618
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	210 366,30	-	329 000,00	118 633,70	FR0000060402
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	469 161,41	-	546 750,00	77 588,59	DE0005552004
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	256 025,65	-	387 600,00	131 574,35	ES0127797019
ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	124 082,05	-	123 795,00	(287,05)	DE000PSM7770
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	107 892,69	-	115 130,05	7 237,36	IE00B1RR8406
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	92 868,69	-	92 880,00	11,31	PTALT0AE0002
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	122 217,13	-	112 500,00	(9 717,13)	PTSEM0AM0004
ACCIONES CRH PLC	GBP	101 630,19	-	102 464,41	834,22	IE0001827041
ACCIONES LINDE PLC	EUR	95 692,81	-	95 850,00	157,19	IE00BZ12WP82
ACCIONES BMW	EUR	110 392,20	-	108 345,00	(2 047,20)	DE0005190003
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	93 698,37	-	90 000,00	(3 698,37)	FR0000125007
ACCIONES NORDEX SE	EUR	64 112,97	-	110 800,00	46 687,03	DE000A0D6554
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	102 617,84	-	106 470,00	3 852,16	FR0000121972

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002689355

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	110 475,20	-	107 388,00	(3 087,20)	DE0005140008
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	119 911,37	-	114 615,00	(5 296,37)	NL0011821202
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	119 421,29	-	117 280,00	(2 141,29)	NL0010877643
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	123 038,73	-	126 315,00	3 276,27	DE0006599905
ACCIONES SPIE SA	EUR	101 743,82	-	106 860,00	5 116,18	FR0012757854
ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	111 768,27	-	112 421,60	653,33	CH0012214059
ACCIONES VOLTALIA SA-REGR (VLTSA FP)	EUR	42 880,33	-	77 550,00	34 669,67	FR0011995588
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	106 468,27	-	112 200,00	5 731,73	FR0010313833
ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	205 986,94	-	251 452,50	45 465,56	FR0010242511
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	106 309,12	-	114 012,00	7 702,88	DE000A1DAH00
ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	85 302,24	-	112 000,00	26 697,76	DE000SAFH001
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 407 426,54	-	7 190 703,57	783 277,03	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- AMERICA	EUR	8 272,34	-	10 197,80	1 925,46	LU0755218046
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 272,34	-	10 197,80	1 925,46	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES OFI PRECIOUS METALS-RF(O	EUR	500 049,99	-	579 045,05	78 995,06	FR0013304441
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		500 049,99	-	579 045,05	78 995,06	
TOTAL Cartera Exterior		7 114 676,05	12 553,21	7 959 338,68	844 662,63	



002689356

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

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						
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NH HOTELES	EUR	130 874,44	-	140 700,00	9 825,56	ES0161560018
ACCIONES ELECTRIFICACIONES 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, FABLESP.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	-	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
ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	355 000,00	-	312 400,00	(42 600,00)	ES0105367009

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



CLASE 8.^a



002689357

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	134 367,48	-	135 600,00	1 232,52	ES0105376000
ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	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 QUABIT 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	AAAAAAA001
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 BESTINVER 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 INVERSI	EUR	100,30	-	97,20	(3,10)	ES0155576038
PARTICIPACIONES FAR99 INVERSIONES SIMCAV	EUR	413,59	-	597,04	183,45	ES0138206034
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		513,89	-	694,24	180,35	

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



CLASE 8.^a
ACCIONES



002689358

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES 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	

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



CLASE 8.^a

84 00 00 00 00 00



002689359

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	



1. $\mathbb{R}^n$ is a vector space over $\mathbb{R}$.

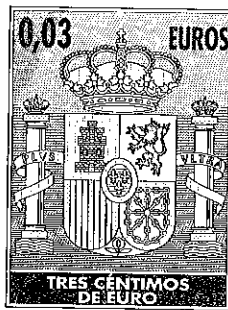


Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE INDICE BRENT CRUEDE (ICE)	USD	830 398,23	873 482,27	28/02/2020
TOTALES Futuros comprados		830 398,23	873 482,27	
TOTALES		830 398,23	873 482,27	



CLASE 8.ª

Industria y Comercio



002689361

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

1. Situación de los Mercados

En el primer semestre se redujeron drásticamente las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2020 debido a los efectos derivados de la pandemia SARS Coronavirus-2 originada en China. Todos los países de Europa fueron afectados por la pandemia y tuvieron que tomar medidas tan dolorosas para detener la propagación del virus como la hibernación de su economía y el confinamiento en casa de toda la población. Esto tuvo un efecto demoledor en la actividad económica de todos los países, que se agudizó a medida que el tiempo de confinamiento se ha ido extendiendo y la vuelta a la actividad se demoró más de lo estimado inicialmente. La inflación ha venido enfriándose durante la primera mitad del año intensificado su retroceso en abril y mayo. Con los encierros y la falta de actividad los stocks de petróleo se acumularon y el precio se hundió, afectando muy negativamente a la inflación que se situó en el conjunto de la euro zona en el 0,6% en mayo, niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE.

El BCE decidió desplegar velas en vistas del empeoramiento de la economía europea con un programa de emergencia pandémica (PEPP) de 1.350.000M de importe que incluyó la compra de todas las categorías de activos elegibles existentes. Con esto el BCE mostró su soporte a los gobiernos de la eurozona a la financiación de sus planes de estímulo y logró controlar las primas de riesgo soberanas, tensionadas en marzo por la falta visibilidad e incertidumbre generada. Con toda la masa monetaria en la Zona Euro (M3) avanzaba durante el primer semestre del año 2020 a un ritmo del 8,9%YoY, respecto al 5% que lo hacía en diciembre de 2019.

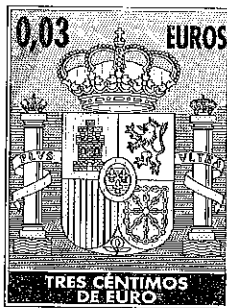
Por parte de la Comisión Europea también se pusieron en marcha varios programas y fondos de ayuda como el SURE (Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency) por 100.000M de Euros a los estados miembros para ayudar a las personas a mantener su trabajo durante la crisis, cubriendo parte de los costes relacionados con la creación o ampliación de planes nacionales de trabajo a corto plazo, el MEDE (Mecanismo Europeo De Estabilidad) por 240.000M de Euros en forma de línea preventiva para financiar gastos sanitarios relacionados con la pandemia. También el BEI (Banco europeo de inversiones) aportó avales y la Comisión Europea trabajó en la aprobación de un plan de estímulo al que denominó Fondo de Reconstrucción, dotados con cerca de 700.000M de Euros que combinan transferencias y ayudas a los países y sectores más afectados por la crisis.

El par euro dólar llegó a reducirse en torno a 1,11-1,10.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



002689362

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Mientras en EE. UU la economía siguió el mismo camino con el cierre de los sectores no esenciales, en los meses más duros de confinamiento, las peticiones de subsidios de desempleo llegaron a niveles del 13% de la población activa y los indicadores PMI alcanzaron registros nunca vistos. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit que las medidas de apoyo por parte del gobierno americano producirán. Estas medidas han conllevado la inyección de liquidez de 2.2 Billones de dólares para empresas, familias y personas en riesgo de pobreza. Entre tanto, la Reserva Federal rebajó los tipos de interés al 0% y puso en marcha un programa de compra de deuda privada y pública que equivale al 15,4% del PIB del país. Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones que mantuvo el presidente americano Donald Trump con su homólogo chino en relación al origen del coronavirus, así como su poca transparencia a la hora de informar sobre la gravedad del nuevo virus.

Este intercambio de acusaciones, unido a las tensiones en Hong Kong por la aprobación de la ley de seguridad, puso en riesgo el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China firmado a principios de este año e implementado a lo largo de 2020.

Las curvas de tipos de la mayoría de países se desplazaron hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española, tras tensionarse fuertemente en abril, se redujo de manera significativa al igual que la italiana, una vez conocidas las medidas de estímulo por parte de las autoridades fiscales y monetarias. Los diferenciales de crédito tras repuntar con mucha virulencia en torno a 120 el IG y en torno a 700 HY en Europa, también se han reducido, pero todavía no se sitúan en los niveles previos a la aparición del virus.

La renta variable sufrió un brusco movimiento de ida y vuelta cerrando con saldo negativo en el primer semestre. El índice Eurostoxx 50 para el periodo mencionado dejó un resultado del -13,65%.

El segundo semestre de 2020 estuvo marcado por el inicio de la desescalada y el anuncio de la aprobación de varias vacunas que empezaron a dibujar el principio del fin de la odisea tras la aparición del coronavirus Covid-19.

Los meses de verano, pese a convivir con la publicación de cifras macroeconómicas extremadamente malas, reflejo de un segundo trimestre con medio mundo confinado, tuvieron un tono optimista, ya que lo peor había quedado atrás. La actividad en la zona del euro se contrajo en el segundo trimestre del año un -11,7% en tasa trimestral, para recuperar un +12,5% en el tercero. Lo mismo sucedía en Reino Unido, con una caída del -18,8% y una subida del +16% o en EEUU, que, en tasa trimestral anualizada, se dejaba, en el segundo trimestre, un -21,4% para recuperar un +33,4% en el tercero. Ello nos dejó con una tasa interanual de crecimiento económico a cierre del tercer trimestre del -4,3% en la zona del euro, del -8,6% en Reino Unido y del -2,8% en EEUU.



002689363

CLASE 8.ª

00000000000000000000

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020**

En el cuarto trimestre el optimismo se tornó en algo de prudencia, ya que aprendimos que para contener la propagación del virus era necesario mantener importantes y, más y más, severas restricciones de lo anticipado, lo cual ha lastrado el camino de la recuperación y las tasas de crecimiento de los últimos meses del año, pese a anunciarse la aprobación de varias vacunas en noviembre.

En este contexto, la inflación cayó y se alejó de los objetivos de los bancos centrales para situarse en terreno negativo en la zona del euro (-0,3% en noviembre) y entorno al 1,2% en EEUU y 0,3% en Reino Unido.

La tasa de paro siguió contenida en Europa en el 8,4% gracias a los planes de retención de empleo que se llevaron a cabo, planes que han visto reducido el número de personas registradas de manera significativa a lo largo de este segundo semestre del año, si bien, y especialmente para los sectores más afectados como el turismo, el comercio o la hostelería, todavía suponen un porcentaje elevado de los trabajadores. En EEUU, dónde no se aplicaron estos planes, la tasa de paro se redujo y se situó en noviembre en el 6,7%, aunque se creó empleo en menor medida de lo esperado debido al retraso en la mejora de la actividad de los últimos meses del ejercicio.

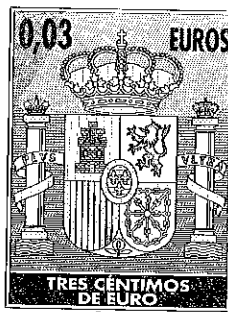
Los mercados obviaron la realidad económica, para centrarse en descontar las expectativas de la mejora en el crecimiento y la actividad de la mano de las medidas de estímulo y apoyo de bancos centrales y gobiernos, así como los importantes avances en el desarrollo de las vacunas. Desde cierre de junio y hasta final de año, el índice de referencia Eurostoxx50 se revalorizó un +9,9%, el Ibex35 un +11,6% y el norteamericano S&P500 un 21,2%. En este contexto destaca especialmente el índice tecnológico, el Nasdaq100, que en los últimos 6 meses del año se anotó una subida del +28,1%.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2020 ha sido de 14,37 %. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2019 era de 20,62 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2020 de 17,66 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC se ha caído un 21,85%. Pasando de 51.564.830,58 euros a 31 de diciembre de 2019 a 40.299.084,86 euros a 31 de diciembre de 2020.

La IIC ha cerrado el año 2020 con 510 accionistas titulares de 2.282.274,00 acciones/participaciones. El número de accionistas/partícipes ha aumentado un 57,41% (186 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.



002689364

CLASE 8.ª

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

Reto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020****3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera****3.1. Renta Variable.-**

A lo largo de la primera mitad del pasado año 2020, el peso de la renta variable se mantuvo estable en un rango entre el 70/85% de exposición, para terminar el primer semestre en el 79,2% del patrimonio. Esta exposición procedió de inversiones directas en acciones (72,95%) así como de posiciones en fondos de renta variable (5,25%) y en productos derivados (0,00%).

A cierre del segundo trimestre, los sectores de mayor relevancia son: Textil (13%), Tecnología (10,25%), Utilities (8,40%) y Industrial (7,75%).

A lo largo del segundo semestre, el peso de la renta variable ha estado en un rango entre el 50/80% de exposición, para terminar el periodo en el 72,51% del patrimonio. Esta exposición procedió de inversiones directas en acciones (64,16%) así como de posiciones en fondos de renta variable (8,35%) y en productos derivados (0,00%).

A cierre del segundo semestre, los sectores de mayor relevancia fueron: Textil (12,90%), Industrial (8,60%), y Utilities (8,55%).

Se mantuvo 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 salvo sobrevenidos por revalorización, siendo los valores de mayor exposición: Nueva Expresión Textil (7,48%), Innval FCR (6,75%), Adolfo Dominguez (4,71%) y Azkoyen (4,39%).

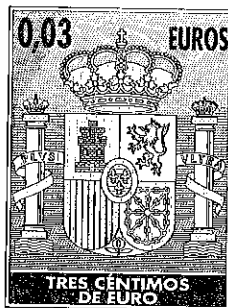
Según la tradición inversora de la IIC se continuó con el proceso de análisis y selección de valores desde un doble enfoque: Cuantitativo y Cualitativo. Se analizan las posibles inversiones con un sistema Quant denominado Rreto el binomio rentabilidad esperada riesgo del universo de valores que cubrimos, y de forma 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.-

Se ha operado con productos derivados con % reducidos a lo largo del periodo y ejecutándose operaciones de corto plazo en la cartera.

3.3. Inversiones en otras IIC.-

Al final del ejercicio la SICAV mantuvo un 8,35% de exposición en otras IIC.



002689365

CLASE 8.ª**Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

3.4. Renta Fija.-

Al final del ejercicio la SICAV mantiene un 17,40% exposición en otros activos de Renta Fija.

4. Posicionamiento/Riesgo Actual

El mayor riesgo al que estuvo expuesta la SICAV a lo largo del ejercicio 2020 es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del segundo semestre, se encontraba invertida en un 64,16% en Renta Variable.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible

De cara a los próximos meses seguiremos con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el ritmo del crecimiento económico. El desempleo y los indicadores PMI de servicios y manufacturero también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre la desescalada y en este nuevo entorno llamado "nueva normalidad".

Pensamos que las actuaciones que se están llevando a cabo por parte de las autoridades son de la magnitud y contundencia necesarias para hacer frente a la crisis actual y sabemos qué, si fueran necesarias medidas adicionales, éstas van a llegar. Es cierto que estamos ante una de las crisis más severas de la historia moderna, pero debemos recordar que los mercados se mueven por expectativas y ahora lo que tenemos por delante es más esperanzador que lo que dejamos atrás.

Por otro lado, no podemos obviar las noticias sobre nuevos contagios fruto de la desescalada que, sin duda, empañan este panorama futuro. En Solventis estamos analizando y monitorizando las cifras y calculando indicadores como el R0 (que evalúa la tasa de contagios) o el R1 (que evalúa si la cifra de nuevos contagios por día es significativa respecto al total acumulado). De su análisis se desprende que cada zona evoluciona a su propio ritmo.

En Europa la mayoría de los países han reducido la tasa de contagio, sin que haya un rebrote visible a cierre de semestre, mientras que en América la tasa está en auge, con una pandemia que no está bajo control. Con todo, pensamos que hemos aprendido y dicho aprendizaje nos permite defendernos mejor contra la enfermedad, estar más preparados ante una segunda oleada, si la hubiere, y su consecuente cierre de países, que aunque lo vemos poco probable, de darse no creemos que sea de la misma magnitud que el anterior. Empieza la temporada de verano, abren algunas barreras y el riesgo está latente; es en esta situación donde debemos prestar más atención a estos indicadores para poder anticipar situaciones anteriores.



002689366

CLASE 8.ª

Actividad de inversión

Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020**

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada por la evolución de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo, y en la velocidad de recuperación de la actividad económica al haber aumentado nuestra exposición en renta variable a empresas ligadas al ciclo.

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

7. Gastos de investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

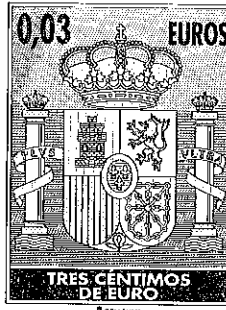
8. Adquisición de Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 1.173.701 acciones propias en cartera.

9. Información sobre medio ambiente

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

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 medio ambiente.



002689367

CLASE 8.ª

COPIA AUTÉNTICA

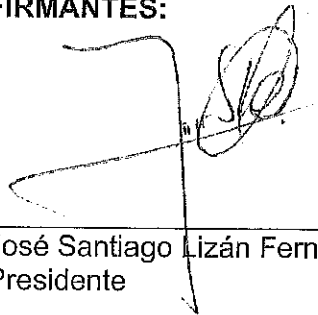
Rreto Magnum S.I.C.A.V., S.A.

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 2021, 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 2020, 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 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



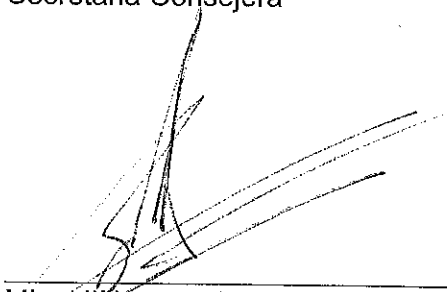
José Santiago Lizán Fernández
Presidente



María Teresa Alonso Parra
Secretaria Consejera



Daniel Alonso Parra
Consejero



Miguel Navarro Segura
Consejero