

**Manati Inversiones, 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 Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Manati Inversiones, 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 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 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.

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

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

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de 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.

*Valoración de la cartera*

Durante el ejercicio 2020 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

**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)

  
Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

31 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/07609

96,00 EUR

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



002476718

**CLASE 8.ª****Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>5 872 361,13</b>	<b>5 750 694,25</b>
Deudores	98 764,93	162 163,94
Cartera de inversiones financieras	5 460 159,90	5 270 325,28
Cartera interior	1 490 050,97	1 926 466,91
Valores representativos de deuda	-	314 454,49
Instrumentos de patrimonio	1 484 441,50	1 198 346,21
Instituciones de Inversión Colectiva	1 353,47	1 389,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	401 176,78
Derivados	4 256,00	11 100,00
Otros	-	-
Cartera exterior	3 970 108,93	3 321 908,12
Valores representativos de deuda	-	623 604,74
Instrumentos de patrimonio	3 757 385,69	2 116 182,39
Instituciones de Inversión Colectiva	212 723,24	582 120,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	21 950,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	313 436,30	318 205,03
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5 872 361,13</b>	<b>5 750 694,25</b>

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



002476719

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>5 855 547,32</b>	<b>5 733 475,39</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 855 547,32	5 733 475,39
Capital	6 291 670,00	6 291 670,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	280 147,78	272 045,73
Reservas	1 552 475,94	1 203 033,15
(Acciones propias)	(2 447 381,69)	(2 382 810,99)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(447 370,96)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	178 635,29	796 908,46
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>16 813,81</b>	<b>17 218,86</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 813,81	16 545,77
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	673,09
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>5 872 361,13</b>	<b>5 750 694,25</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>563 570,00</b>	<b>1 731 143,84</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	563 570,00	1 731 143,84
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>18 071 931,16</b>	<b>19 253 413,11</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 808 330,00	17 808 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	263 601,16	1 445 083,11
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>18 635 501,16</b>	<b>20 984 556,95</b>

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



002476720

**CLASE 8.ª****Manatí Inversiones, 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)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	229,27	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(53 723,98)</u>	<u>(53 412,71)</u>
Comisión de gestión	(41 582,24)	(39 780,99)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 141,74)	(13 631,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(53 494,71)</b>	<b>(53 412,71)</b>
Ingresos financieros	65 172,83	111 092,33
Gastos financieros	(11 974,76)	(7 797,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>287 363,70</u>	<u>575 718,72</u>
Por operaciones de la cartera interior	(83 168,92)	22 639,68
Por operaciones de la cartera exterior	402 658,23	567 727,34
Por operaciones con derivados	(32 125,61)	(14 648,30)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	34 346,58	11 250,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(140 973,95)</u>	<u>163 639,85</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(75 423,82)	38 839,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(244 635,51)	150 702,18
Resultados por operaciones con derivados	179 085,38	(25 901,65)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>233 934,40</b>	<b>853 904,32</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>180 439,69</b>	<b>800 491,61</b>
Impuesto sobre beneficios	(1 804,40)	(3 583,15)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>178 635,29</b>	<b>796 908,46</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

**Manatí Inversiones, 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 178 635,29

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 178 635,29**

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6 291 670,00	272 045,73	1 203 033,15	(2 382 810,99)	(447 370,96)	-	796 908,46	-	-	5 733 475,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 291 670,00</b>	<b>272 045,73</b>	<b>1 203 033,15</b>	<b>(2 382 810,99)</b>	<b>(447 370,96)</b>	<b>-</b>	<b>796 908,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 733 475,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	178 635,29	-	-	178 635,29
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	349 537,50	-	447 370,96	-	(796 908,46)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	8 102,05	(94,71)	(64 570,70)	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(56 563,36)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>6 291 670,00</b>	<b>280 147,78</b>	<b>1 552 475,94</b>	<b>(2 447 381,69)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>178 635,29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 855 547,32</b>



CLASE 8.ª



002476721

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.

**Manati Inversiones, 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 2019**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 796 908,46

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos 796 908,46**

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 291 670,00	213 024,38	1 203 215,31	(2 580 926,47)	-	-	(447 370,96)	-	-	4 679 612,26
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 291 670,00</b>	<b>213 024,38</b>	<b>1 203 215,31</b>	<b>(2 580 926,47)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(447 370,96)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 679 612,26</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	796 908,46	-	-	796 908,46
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(447 370,96)	-	447 370,96	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	59 021,35	(182,16)	198 115,48	-	-	-	-	-	256 954,67
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6 291 670,00</b>	<b>272 045,73</b>	<b>1 203 033,15</b>	<b>(2 382 810,99)</b>	<b>(447 370,96)</b>	<b>-</b>	<b>796 908,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 733 475,39</b>



CLASE 8.ª



002476722



002476723

## CLASE 8.ª

**Manatí Inversiones, 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

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 7 de octubre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

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 17 de diciembre de 1999 con el número 825, 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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



CLASE 8.ª



002476724

**Manati Inversiones, 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)

---

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

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

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



002476725

## CLASE 8.ª

**Manatí Inversiones, 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 se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido nula.

#### 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.



002476726

## CLASE 8.ª

**Manatí Inversiones, 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 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. 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.

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

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



002476727

**Manatí Inversiones, 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.



002476728

**CLASE 8.ª****Manati Inversiones, 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
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>178 635,29</u>	<u>796 908,46</u>
	<b>178 635,29</b>	<b>796 908,46</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	17 863,53	79 690,85
Reserva voluntaria	160 771,76	269 846,65
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	<u>447 370,96</u>
	<u>178 635,29</u>	<u>796 908,46</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.



CLASE 8.ª



002476729

**Manati Inversiones, 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.

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.



002476730

**CLASE 8.ª**

**Manati Inversiones, 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)

---

- 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.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002476731

**Manatí Inversiones, 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)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



002476732

## CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

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

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

#### i) 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".



CLASE 8.ª



002476733

**Manatí Inversiones, 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)

---

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.

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) 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.



002476734

**CLASE 8.ª****Manatí Inversiones, 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)

**l) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

**5. Deudores**

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Depósitos de garantía	70 000,00	133 238,83
Administraciones Públicas deudoras	25 449,26	28 403,34
Otros	3 315,67	521,77
	<b>98 764,93</b>	<b>162 163,94</b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



002476735

**CLASE 8.ª****Manati Inversiones, 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 capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	14 095,54	14 977,74
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	11 353,72	13 425,60
	<u>25 449,26</u>	<u>28 403,34</u>

## 6. Acreedores

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Administraciones Públicas acreedoras	1 804,40	3 583,15
Otros	15 009,41	12 962,62
	<u>16 813,81</u>	<u>16 545,77</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

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



002476736

CLASE 8.ª

**Manati Inversiones, 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
<b>Cartera interior</b>	<b>1 490 050,97</b>	<b>1 926 466,91</b>
Valores representativos de deuda	-	314 454,49
Instrumentos de patrimonio	1 484 441,50	1 198 346,21
Instituciones de Inversión Colectiva	1 353,47	1 389,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	401 176,78
Derivados	4 256,00	11 100,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>3 970 108,93</b>	<b>3 321 908,12</b>
Valores representativos de deuda	-	623 604,74
Instrumentos de patrimonio	3 757 385,69	2 116 182,39
Instituciones de Inversión Colectiva	212 723,24	582 120,99
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>	<b>21 950,25</b>
	<b>5 460 159,90</b>	<b>5 270 325,28</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

**8. Tesorería**

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

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	218 070,16	252 971,40
Cuentas en divisa	95 366,14	65 233,63
	<b>313 436,30</b>	<b>318 205,03</b>



002476737

CLASE 8.ª

**Manati Inversiones, 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)

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.

**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	2 410 000,00	-	-	2 410 000,00
Capital estatutario emitido	3 881 670,00	-	-	3 881 670,00
	<b>6 291 670,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 291 670,00</b>

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 410 000,00	-	-	2 410 000,00
Capital estatutario emitido	3 881 670,00	-	-	3 881 670,00
	<b>6 291 670,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 291 670,00</b>

El capital social inicial está representado por 241.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 29 de septiembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 24.100.000,00 euros representado por 2.410.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



002476738

**CLASE 8.ª****Manatí Inversiones, 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) Reservas**

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

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	240 107,00	79 690,85	-	319 797,85
Reserva voluntaria	962 926,15	269 846,65	(94,71)	1 232 678,09
Resultado de ejercicios anteriores	(447 370,96)	447 370,96	-	-
	<b>755 662,19</b>	<b>796 908,46</b>	<b>(94,71)</b>	<b>1 552 475,94</b>

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	240 107,00	-	-	240 107,00
Reserva voluntaria	963 108,31	-	(182,16)	962 926,15
Resultado de ejercicios anteriores	-	(447 370,96)	-	(447 370,96)
	<b>1 203 215,31</b>	<b>(447 370,96)</b>	<b>(182,16)</b>	<b>755 662,19</b>

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

**c) 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	(2 382 810,99)	(2 580 926,47)
Entradas	(90 702,93)	(20 882,18)
Salidas	26 132,23	218 997,66
Saldo al 31 de diciembre	<b>(2 447 381,69)</b>	<b>(2 382 810,99)</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 224.474 y 220.028 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



002476739

**Manatí Inversiones, 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) 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>5 855 547,32</u>	<u>5 733 475,39</u>
Número de acciones en circulación	<u>404 693</u>	<u>409 139</u>
Valor teórico por acción	<u>14,47</u>	<u>14,01</u>
Número de accionistas	<u>115</u>	<u>114</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 30,07% y el 29,75%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

**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	17 808 330,00	17 808 330,00
Otros	<u>263 601,16</u>	<u>1 445 083,11</u>
	<u>18 071 931,16</u>	<u>19 253 413,11</u>



002476740

**CLASE 8.ª**

**Manati Inversiones, 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)

---

## **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, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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.

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

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

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

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

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



002476741

## CLASE 8.ª

**Manati Inversiones, 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)

---

#### **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**

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

#### **14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Adicionalmente, en el Anexo III se recoge los depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



002476742

**CLASE 8.ª****Manati Inversiones, 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)

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	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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.

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FCC	EUR	60 263,19	-	48 065,60	(12 197,59)	ES0122060314
REPSOL YPF, S.A.	EUR	3 985,78	-	3 851,77	(134,01)	ES06735169H8
ARCELOR	EUR	66 585,87	-	152 400,00	85 814,13	LU1598757687
GLOBAL DOMINION	EUR	72 206,10	-	75 200,00	2 993,90	ES0105130001
CELLNEX TELECOM	EUR	105 050,69	-	98 240,00	(6 810,69)	ES0105066007
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	78 119,82	-	79 300,00	1 180,18	ES0105027009
TELEFONICA, S.A.	EUR	5 146,51	-	4 565,72	(580,79)	ES0178430098
LABORATORIOS ROVI	EUR	73 900,08	-	113 700,00	39 799,92	ES0157261019
ACS	EUR	83 890,50	-	100 943,70	17 053,20	ES0167050915
INDRA SISTEMAS	EUR	100 363,99	-	97 720,00	(2 643,99)	ES0118594417
TELEFONICA, S.A.	EUR	233 055,30	-	82 189,36	(150 865,94)	ES0178430E18
REPSOL YPF, S.A.	EUR	152 114,07	-	113 206,50	(38 907,57)	ES0173516115
BSCH	EUR	387 093,85	-	250 335,63	(136 758,22)	ES0113900J37
BBVA	EUR	152 243,67	-	121 050,00	(31 193,67)	ES0113211835
BKT	EUR	75 077,02	-	54 123,22	(20 953,80)	ES0113679I37
IBERIA	EUR	73 584,55	-	89 550,00	15 965,45	ES0177542018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 722 680,99</b>	<b>-</b>	<b>1 484 441,50</b>	<b>(238 239,49)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	20,29	8,38	ES0179463007
CUCULATA SICAV SA	EUR	8,28	-	6,35	(1,93)	ES0125170037
PATRICOMPA SA SICAV	EUR	29,32	-	31,24	1,92	ES0168760033
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>49,51</b>	<b>-</b>	<b>57,88</b>	<b>8,37</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,90	0,07	ES0136025006
FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	11,10	(0,80)	ES0136052000
RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	12,51	0,64	ES0173586001
LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	11,17	(0,61)	ES0158576001
GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,32	(1,59)	ES0167852039
VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	11,18	(0,69)	ES0139997003
SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	9,71	(2,11)	ES0175978008
PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	12,28	0,36	ES0168993006
KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	13,91	1,63	ES0156618003
MALLORQUINA SICAV	EUR	27,88	-	24,45	(3,43)	ES0159470030
INVEST VALOR	EUR	11,07	-	12,99	1,92	ES0155938030
VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	13,86	2,08	ES0182771008



CLASE 8.ª



002476743

**Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



CLASE 8.ª



002476744

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones</b>						
JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	10,81	(1,01)	ES0156403000
GONMONI SICAV	EUR	11,79	-	11,96	0,17	ES0108024003
ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	12,68	0,86	ES0156249007
QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,45	(1,49)	ES0172452031
EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,36	(1,56)	ES0127798033
OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,53	(0,41)	ES0167776006
HIRUANDEER SICAV SA	EUR	12,07	-	13,22	1,15	ES0145701001
V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	13,13	1,25	ES0110241009
SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	13,33	1,57	ES0174892002
CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	8,95	(2,70)	ES0118566001
INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	15,41	0,61	ES0150481036
MEJUMA CAPITAL SICAV	EUR	2,84	-	1,05	(1,79)	ES0162032009
MADRIGAL SICAV	EUR	6,54	-	8,49	1,95	ES0159176033
SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	14,80	1,65	ES0176339036
INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,57	(1,55)	ES0155243035
ELMIRON	EUR	10,93	-	10,36	(0,57)	ES0130236039
KGINVES105	EUR	8,86	-	8,35	(0,51)	ES0156662035
TARTANITA CAPITAL	EUR	11,76	-	10,47	(1,29)	ES0177802008
CARTERA SUROESTE	EUR	5,65	-	4,07	(1,58)	ES0116457039
DIDACMANIA SICAV	EUR	11,80	-	12,29	0,49	ES0176296004
BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	12,13	0,36	ES0118523002
CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,24	-	12,67	1,43	ES0124136039
FULLAHEAD CAPITAL	EUR	10,46	-	8,30	(2,16)	ES0140081003
JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	11,43	(0,48)	ES0156452007
PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,14	(1,83)	ES0167928003
DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	10,68	(1,09)	ES0176887000
BARBARISA CAPITAL	EUR	11,78	-	12,31	0,53	ES0113938007
INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,51	(1,74)	ES0155146030
INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,51	(1,70)	ES0155494034
ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	10,03	(0,87)	ES0109283038
ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,40	(1,14)	ES0114468038
MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	12,49	0,49	ES0159434002
BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	11,30	(0,66)	ES0179395001
INCREASING SICAV SA	EUR	3,05	-	1,42	(1,63)	ES0148178033
ROMANA CAPITAL SICAV	EUR	11,76	-	10,94	(0,82)	ES0134933003

Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones</b>						
CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,73	(4,43)	ES0115095038
BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	14,72	2,83	ES0114495007
COPU SICAV	EUR	13,33	-	14,16	0,83	ES0155233036
DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	15,74	-	18,03	2,29	ES0157356033
MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	12,24	1,18	ES0139143038
PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	10,36	(0,82)	ES0105000030
VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	16,87	6,29	ES0184687038
CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	11,25	-	12,36	1,11	ES0114861034
SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,89	(0,23)	ES0175496035
DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	9,59	0,50	ES0126451030
NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	13,44	(0,40)	ES0166354037
PRESEA SICAV	EUR	7,13	-	3,99	(3,14)	ES0170683033
PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	13,11	1,05	ES0170473039
INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	7,90	(1,33)	ES0155716030
FARARU SICAV	EUR	14,15	-	15,72	1,57	ES0138207032
ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	11,52	(2,63)	ES0110513035
MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	9,29	(0,69)	ES0182629032
PARTNER SICAV	EUR	2,00	-	1,28	(0,72)	ES0168464032
INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	6,76	(1,82)	ES0155674031
BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	12,16	(0,26)	ES0115275036
HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	8,91	(0,54)	ES0146261039
FEGON SICAV	EUR	11,16	-	15,66	4,50	ES0136226034
TAORMIN SICAV	EUR	14,15	-	18,09	3,94	ES0177832039
DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,74	-	11,66	0,92	ES0177034032
TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,73	(2,82)	ES0180742035
AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	15,72	1,22	ES0107291033
TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	7,01	(4,32)	ES0180804033
INVERTIA DE GESTION	EUR	2,29	-	0,68	(1,61)	ES0142989039
BUCKER INVEST SICAV	EUR	11,83	-	10,21	(1,62)	ES0145879005
ZENTIUS INVERSIONES	EUR	11,99	-	20,54	8,55	ES0184774000
PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	11,76	-	14,23	2,47	ES0167853003
KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	15,86	2,71	ES0156870034
INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	10,77	0,83	ES0156331038
VALLE AZAHAR SICAV	EUR	13,37	-	11,83	(1,54)	ES0182786030
INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	15,23	2,68	ES0155556030
VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,74	-	17,82	2,08	ES0183661034



002476745

CLASE 8.ª

**Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,20	-	6,51	(2,69)	ES0133492035
DITA INVERSIONES SI	EUR	12,86	-	11,33	(1,53)	ES0126891037
ARRIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	8,14	(3,39)	ES0161793031
GUANABACOBIA SICAV S	EUR	11,80	-	11,93	0,13	ES0143521039
DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	15,26	2,38	ES0114834031
CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	5,67	0,76	ES0114178033
BEORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	14,82	1,77	ES0183086034
INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	15,60	2,42	ES0152172039
INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	15,99	8,01	ES0161050036
BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,26	-	17,60	5,34	ES0113189031
MONTSIRESA SICAV	EUR	162,97	-	271,79	108,82	ES0164581037
TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,95	-	25,96	10,01	ES0180955033
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>1 163,53</b>	<b>-</b>	<b>1 295,59</b>	<b>132,06</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 723 894,03</b>	<b>-</b>	<b>1 485 794,97</b>	<b>(238 099,06)</b>	



CLASE 8.ª



002476746

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FACEBOOK INC	USD	59 357,63	-	76 023,74	16 666,11	US30303M1027
AMAZON.COM INC	USD	151 960,33	-	199 950,68	47 990,35	US0231351067
SAP. AG-VORZUG	EUR	107 035,90	-	107 220,00	184,10	DE0007164600
VOLKSWAGEN AG	EUR	99 531,18	-	108 218,20	8 687,02	DE0007664039
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	101 949,38	-	128 812,14	26 862,76	GB00B1XZS820
VISA INC	USD	127 032,48	-	205 901,44	78 868,96	US92826C8394
HOCHTIEF AG	EUR	101 199,64	-	105 403,75	4 204,11	DE0006070006
GLENCORE INTL PLC	GBP	73 278,81	-	80 654,35	7 375,54	JE00B4T3BW64
FRESENIUS	EUR	75 414,69	-	64 328,00	(11 086,69)	DE0005785604
ASML HOLDINGS NV	EUR	66 655,05	-	79 510,00	12 854,95	NL0010273215
ALPHABET INC	USD	87 404,23	-	98 947,91	11 543,68	US02079K1079
ERICSSON TEL-SP ADR	USD	46 226,60	-	58 691,11	12 464,51	US2948216088
BLACKROCK INC	USD	281 658,69	-	302 603,04	20 944,35	IE00B4ND3602
MICROSOFT CORP	USD	122 671,46	-	304 959,28	182 287,82	US5949181045
RIO TINTO PLC	GBP	75 178,21	-	109 943,61	34 765,40	GB0007188757
BERKSHIRE HATHA	USD	363 150,54	-	402 377,44	39 226,90	US0846707026
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	77 624,44	-	73 837,50	(3 786,94)	FR0000120073
DEUTSCHE BANK AG	EUR	78 894,62	-	62 643,00	(16 251,62)	DE0005140008
ROCHE HOLDINGS	CHF	88 683,01	-	105 657,62	16 974,61	CH0012032048
CITIGROUP	USD	62 691,60	-	69 702,83	7 011,23	US1729674242
WALT DISNEY	USD	66 521,76	-	103 815,33	37 293,57	US2546871060
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	66 232,66	-	75 552,33	9 319,67	US38141G1040
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	43 232,20	-	62 780,00	19 547,80	DE0006231004
MORGAN STANLEY	USD	55 343,30	-	89 978,41	34 635,11	US6174464486
TOTAL, S.A.	EUR	76 231,37	-	70 600,00	(5 631,37)	FR0000120271
SANOFI-AVENTIS	EUR	100 499,42	-	103 254,40	2 754,98	FR0000120578
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	105 466,58	-	153 270,00	47 803,42	FR0000121014
PEUGEOT CITROEN	EUR	36 537,18	-	55 925,00	19 387,82	FR0000121501
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	50 019,14	-	49 500,00	(519,14)	FR0000125007
BANCO NACIONAL	EUR	101 714,86	-	96 425,89	(5 288,97)	FR0000131104
BAYER	EUR	101 376,76	-	77 048,00	(24 328,76)	DE000BAY0017
MORGAN JP & CO	USD	66 764,14	-	73 850,69	7 086,55	US46625H1005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 117 537,86</b>		<b>3 757 385,69</b>	<b>639 847,83</b>	



002476747

CLASE 8.ª

**Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BLACKROCK ASSET	EUR	101 544,65	-	109 755,00	8 210,35	IE00B3ZWW0K18
AMUNDI INVESTMENT	EUR	100 408,25	-	102 968,24	2 559,99	LU1681044480
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>201 952,90</b>	<b>-</b>	<b>212 723,24</b>	<b>10 770,34</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 319 490,76</b>	<b>-</b>	<b>3 970 108,93</b>	<b>650 618,17</b>	

**CLASE 8.ª**



002476748

Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos IBEX35 10 2021-01-15	EUR	563 570,00	564 949,00	15/01/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>563 570,00</b>	<b>564 949,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>563 570,00</b>	<b>564 949,00</b>	



CLASE 8.ª



002476749

**Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ESPANOL 5,85 2022-01-31	EUR	192 565,00	16 144,91	220 624,39	28 059,39	ES00000123K0
ESTADO ESPANOL 5,40 2023-01-31	EUR	80 548,40	2 916,36	93 830,10	13 281,70	ES00000123U9
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>273 113,40</b>	<b>19 061,27</b>	<b>314 454,49</b>	<b>41 341,09</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACS	EUR	108 379,56	-	149 730,00	41 350,44	ES0167050915
BKT	EUR	75 077,02	-	79 912,49	4 835,47	ES0113679137
BBVA	EUR	196 025,53	-	136 982,67	(59 042,86)	ES0113211835
BSCH	EUR	290 891,09	-	197 234,94	(93 656,15)	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	205 508,85	-	239 596,00	34 087,15	ES0173516115
TELEFONICA, S.A.	EUR	238 202,79	-	151 409,51	(86 793,28)	ES0178430E18
LABORATORIOS ROVI	EUR	73 900,08	-	73 200,00	(700,08)	ES0157261019
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	122 043,88	-	132 660,00	10 616,12	ES0105027009
PHARMA MAR SA	EUR	29 891,09	-	30 345,00	453,91	ES0169501030
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	7 284,71	-	7 275,60	(9,11)	ES06735169F2
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 347 204,60</b>	<b>-</b>	<b>1 198 346,21</b>	<b>(148 858,39)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	24,74	12,83	ES0179463007
PART. CUCULATA SICAV SA	EUR	8,28	-	6,54	(1,74)	ES0125170037
PART. PATRICOMPA SA SICAV	EUR	29,32	-	30,10	0,78	ES0168760033
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>49,51</b>	<b>-</b>	<b>61,38</b>	<b>11,87</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
PART. VISIFM SICAV S.A.	EUR	13,15	-	13,93	0,78	ES0184161034
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>13,15</b>	<b>-</b>	<b>13,93</b>	<b>0,78</b>	



CLASE 8.ª



002476750

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones</b>						
PART. GONMONI SICAV	EUR	11,79	-	12,00	0,21	ES0108024003
PART. ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	14,17	2,29	ES0174084006
PART. LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	11,17	(0,61)	ES0158576001
PART. GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,27	(1,64)	ES0167852039
PART. VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	10,75	(1,12)	ES0139997003
PART. SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	11,87	0,05	ES0175978008
PART. PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	11,85	(0,07)	ES0168993006
PART. KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	13,41	1,13	ES0156618003
PART. MALLORQUINA SICAV	EUR	27,88	-	26,32	(1,56)	ES0159470030
PART. INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	15,11	0,31	ES0150481036
PART. VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	12,99	1,21	ES0182771008
PART. FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	10,94	(0,96)	ES0136052000
PART. CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,97	(0,83)	ES0115970008
PART. CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,24	-	12,24	1,00	ES0124136039
PART. ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	12,31	0,49	ES0156249007
PART. QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,46	(1,48)	ES0172452031
PART. EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,41	(1,51)	ES0127798033
PART. OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,68	(0,26)	ES0167776006
PART. HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	12,92	0,85	ES0145701001
PART. V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	12,92	1,04	ES0110241009
PART. TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	10,08	(1,78)	ES0184901033
PART. SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	12,42	0,66	ES0174892002
PART. CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,05	(2,60)	ES0118566001
PART. INVEST VALOR	EUR	11,07	-	12,84	1,77	ES0155938030
PART. FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,66	(0,17)	ES0136025006
PART. PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,17	(1,80)	ES0167928003
PART. MADRIGAL SICAV	EUR	6,54	-	8,44	1,90	ES0159176033
PART. SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	14,56	1,41	ES0176339036
PART. INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,52	(1,60)	ES0155243035
PART. ELMIRON	EUR	10,93	-	10,60	(0,33)	ES0130236039
PART. KGINVES105	EUR	8,86	-	7,96	(0,90)	ES0156662035
PART. TARTANITA CAPITAL	EUR	11,76	-	10,66	(1,10)	ES0177802008
PART. CARTERA SUROESTE	EUR	5,65	-	4,09	(1,56)	ES0116457039
PART. DIDACMANIA SICAV	EUR	11,80	-	12,35	0,55	ES0176296004
PART. BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	11,56	(0,21)	ES0118523002



002476751

CLASE 8.ª

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



CLASE 8.ª



002476752

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones</b>						
PART. ROMANA CAPITAL SICAV	EUR	11,76	-	10,77	(0,99)	ES0134933003
PART. RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	12,01	0,14	ES0173586001
PART. MEJUMA CAPITAL SICAV	EUR	2,84	-	1,06	(1,78)	ES0162032009
PART. EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,20	-	6,73	(2,47)	ES0133492035
PART. DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	10,57	(1,20)	ES0176887000
PART. BARBARISA CAPITAL	EUR	11,78	-	11,82	0,04	ES0113938007
PART. INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,46	(1,79)	ES0155146030
PART. INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,46	(1,75)	ES0155494034
PART. ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	9,96	(0,94)	ES0109283038
PART. ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,36	(1,18)	ES0114468038
PART. MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	11,57	(0,43)	ES0159434002
PART. BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	11,10	(0,86)	ES0179395001
PART. JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	10,63	(1,19)	ES0156403000
PART. JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	11,23	(0,68)	ES0156452007
PART. FULLAHEAD CAPITAL	EUR	10,46	-	8,46	(2,00)	ES0140081003
PART. CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,67	(4,49)	ES0115095038
PART. BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	13,78	1,89	ES0114495007
PART. INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	14,73	2,18	ES0155566030
PART. COPU SICAV	EUR	13,33	-	17,99	4,66	ES0155233036
PART. DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	15,74	-	17,59	1,85	ES0157356033
PART. MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	12,06	1,00	ES0139143038
PART. PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	10,27	(0,91)	ES0105000030
PART. VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	17,11	6,53	ES0184687038
PART. CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	11,25	-	12,15	0,90	ES0114861034
PART. SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,85	(0,27)	ES0175496035
PART. DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	9,54	0,45	ES0126451030
PART. GSTAAD INVERSIONES S	EUR	8,13	-	4,87	(3,26)	ES0179536034
PART. PRESEA SICAV	EUR	7,13	-	3,95	(3,18)	ES0170683033
PART. PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	13,80	1,74	ES0170473039
PART. INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	7,68	(1,55)	ES0155716030
PART. FARARU SICAV	EUR	14,15	-	15,45	1,30	ES0138207032
PART. ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	11,40	(2,75)	ES0110513035
PART. MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	9,01	(0,97)	ES0182629032
PART. PARTNER SICAV	EUR	2,00	-	1,26	(0,74)	ES0168464032
PART. INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	6,52	(2,06)	ES01556674031

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones</b>						
PART. BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	11,89	(0,53)	ES0115275036
PART. HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	8,91	(0,54)	ES0146261039
PART. FEGON SICAV	EUR	11,16	-	14,84	3,68	ES0136226034
PART. TAORMIN SICAV	EUR	14,15	-	17,96	3,81	ES0177832039
PART. DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,74	-	11,50	0,76	ES0177034032
PART. TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,61	(2,94)	ES0180742035
PART. INCREASING SICAV SA	EUR	3,05	-	1,44	(1,61)	ES0148178033
PART. TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	8,34	(2,99)	ES0180804033
PART. INVERTIA DE GESTION	EUR	2,29	-	0,65	(1,64)	ES0142989039
PART. BUCKER INVEST SICAV	EUR	11,83	-	10,48	(1,35)	ES0145879005
PART. ZENTIUS INVERSIONES	EUR	11,99	-	18,43	6,44	ES0184774000
PART. PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	11,76	-	13,68	1,92	ES0167853003
PART. KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	15,63	2,48	ES0156870034
PART. INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	10,49	0,55	ES0155331038
PART. VALLE AZAHAR SICAV	EUR	13,37	-	11,80	(1,57)	ES0182786030
PART. RIBERAS DEL SOR INVE	EUR	13,15	-	17,27	4,12	ES0173768039
PART. NOMETANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	13,21	(0,63)	ES0166354037
PART. VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,74	-	17,97	2,23	ES0183661034
PART. AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	15,53	1,03	ES0107291033
PART. DITA INVERSIONES SI	EUR	12,86	-	11,09	(1,77)	ES0126891037
PART. ARRIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	10,57	(0,96)	ES0161793031
PART. GUANABACOBIA SICAV S	EUR	11,80	-	11,77	(0,03)	ES0143521039
PART. DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	13,84	0,96	ES0114834031
PART. CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	4,78	(0,13)	ES0114178033
PART. BELORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	15,60	2,55	ES0183086034
PART. INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	15,52	2,34	ES0152172039
PART. INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	15,61	7,63	ES0161050036
PART. BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,26	-	14,70	2,44	ES0113189031
PART. MONTSIRESA SICAV	EUR	162,97	-	242,91	79,94	ES0164581037
PART. TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,95	-	25,51	9,56	ES0180955033
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>1 220,35</b>		<b>1 314,12</b>	<b>93,77</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>	USD	405 314,12	527,81	401 176,78	(4 137,34)	
BKT 1,78 2020-02-03						
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>405 314,12</b>	<b>527,81</b>	<b>401 176,78</b>	<b>(4 137,34)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 026 915,13</b>	<b>19 589,08</b>	<b>1 915 366,91</b>	<b>(111 548,22)</b>	



002476753

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO USA 1,38 2020-03-31	USD	630 558,50	2 361,17	623 604,74	(6 953,76)	US912828J843
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>630 558,50</b>	<b>2 361,17</b>	<b>623 604,74</b>	<b>(6 953,76)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	50 019,14	-	48 180,00	(1 839,14)	FR0000125007
PART. BLACKROCK INC	USD	161 543,48	-	162 027,81	484,33	IE00B4ND3602
BEFESA SA	EUR	49 988,79	-	59 622,00	9 633,21	LU1704650164
TWITTER	USD	98 702,64	-	107 719,09	9 016,45	US90184L1026
VINCI SA	EUR	50 212,02	-	58 410,00	8 197,98	FR0000125486
VISA INC	USD	41 574,57	-	159 137,92	117 563,35	US92826C8394
ALTRI SGPS, S.A.	EUR	75 598,92	-	73 766,16	(1 832,76)	PTALTOAE0002
FRESENIUS	EUR	75 414,69	-	85 306,00	9 891,31	DE0005785604
MICROSOFT CORP	USD	39 691,20	-	186 281,98	146 590,78	US5949181045
BANCO NACIONAL	EUR	101 714,86	-	118 180,71	16 465,85	FR0000131104
DEUTSCHE BANK AG	EUR	87 387,38	-	35 657,14	(51 730,24)	DE0005140008
SANOFI-AVENTIS	EUR	100 499,42	-	117 581,44	17 082,02	FR0000120578
INTESA BCI S.P.A	EUR	50 132,72	-	39 297,45	(10 835,27)	IT0000072618
MORGAN STANLEY	USD	149 054,26	-	196 878,31	47 824,05	US6174464486
MORGAN JP & CO	USD	77 343,15	-	165 908,00	88 564,85	US46625H1005
CITIGROUP	USD	160 065,59	-	251 129,66	91 064,07	US1729674242
ROCHE HOLDINGS	CHF	88 683,01	-	107 037,89	18 354,88	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	99 973,52	-	105 835,58	5 862,06	CH0012005267
BAYER	EUR	49 914,58	-	38 225,25	(11 689,33)	DE000BAY0017
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 607 513,94</b>	<b>-</b>	<b>2 116 182,39</b>	<b>508 668,45</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. ROBECO ASSET	USD	260 955,49	-	314 611,46	53 655,97	LU0226954369
PART. BRANDES INVESTMENT	USD	215 502,56	-	267 509,53	52 006,97	IE0031575495
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>476 458,05</b>	<b>-</b>	<b>582 120,99</b>	<b>105 662,94</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 714 530,49</b>	<b>2 361,17</b>	<b>3 321 908,12</b>	<b>607 377,63</b>	



CLASE 8.ª



002476754

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 50 2020-03-31	USD	141 530,71	144 026,92	20/03/2020
IND NASDAQ 100F 20 2020-03-31	USD	151 938,13	156 053,31	20/03/2020
IBEX35 10 2020-01-17	EUR	1 437 675,00	1 429 245,00	17/01/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 731 143,84</b>	<b>1 729 325,23</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 731 143,84</b>	<b>1 729 325,23</b>	

CLASE 8.ª



002476755



002476756

**CLASE 8.ª**

**Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

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

La evolución económica del año 2020 se vio condicionada de forma drástica por la propagación mundial del coronavirus. El año arrancó favorablemente gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China, y a la ratificación por el Parlamento británico del acuerdo de salida de ese país de la UE, dos riesgos que estuvieron frenando las perspectivas globales durante 2019.

La pandemia provocó una contracción económica sin precedentes que se tradujo en fuertes caídas del PIB durante el segundo trimestre del año. Después, el levantamiento de la mayoría de las medidas de contención condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue más fuerte de lo previsto en muchas geografías. Sin embargo, en el tramo final del año se produjo un freno de la recuperación como consecuencia de los rebotes del virus que condujeron a la reintroducción de restricciones a la movilidad, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica.

La decidida actuación de las políticas económicas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, contribuyeron de forma crucial a limitar los daños de la pandemia, pero no lograron evitarlos por completo.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos.

También fue destacable la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de inflación por encima del objetivo promedio del 2%.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articulaba en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO-III y un incremento de 120.000M Eur en el QE. Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000 millones de euros), muy flexible en su implementación. Dicho programa se amplió en importe y plazo en la reunión de diciembre (500.000 millones de euros adicionales), junto con otro paquete de medidas de política monetaria.



002476757

## CLASE 8.ª

**Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impedían que la falta de liquidez de las empresas pudiera comprometer su viabilidad. Para ello, se desplegaron grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

Además, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.

El impacto de la crisis sanitaria fue heterogéneo entre sectores y áreas geográficas. Contrastó el sostenimiento de las manufacturas frente a la debilidad de los servicios. España se encuentra entre las economías más afectadas seguida del conjunto de la Zona Euro y después, de Estados Unidos. Por el contrario, el PIB de China consiguió cerrar 2020 por encima del nivel de 2019.

Las novedades acerca de los avances en la obtención de vacunas tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros. Durante el mes de noviembre, las informaciones sobre las vacunas de varias compañías farmacéuticas condujeron a un aumento muy marcado del apetito por el riesgo de los inversores.

Además, el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos también contribuyó al buen tono del mercado, así como la aprobación de nuevos estímulos fiscales en dicho país. Por otro lado, las autoridades europeas y británicas consiguieron cerrar un acuerdo comercial para el Brexit, a siete días de que finalizara el periodo de transición.

Así, en la recta final del año se produjo un fuerte movimiento al alza de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en Europa y en algunos mercados emergentes, una disminución de las primas de riesgo y de los diferenciales de la deuda corporativa y una recuperación de los precios de las materias primas, con excepciones como el oro.

En concreto, la renta variable global cerró 2020 con un avance de +14,1% (índice MSCI World en dólares). Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +16,3%) mientras que el agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con una caída de -5,1%. Dentro de Europa, el DAX alemán logró registrar nuevos máximos históricos (+3,6% en 2020) mientras que el selectivo español Ibex-35 cerró con un descenso de -15,5%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15,8%).



002476758

## CLASE 8.ª

**Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

En el mes de noviembre se produjo una marcada rotación entre sectores que propició una notable recuperación de aquellos que se habían quedado atrás. A pesar de esa escalada, sectores como Petroleras (-25,8%), Bancos (-24,5%), Telecom (-16,1%) y Ocio (-15,5%) fueron los que peor se comportaron en el año, dentro del índice europeo Stoxx600, mientras que los sectores que mejor se comportaron en el conjunto del ejercicio fueron Tecnología (+13,9%), Retail (+9,4%) y Químicas (+8,2%).

La mejora del contexto llevó a un incremento de la rentabilidad del bono americano a diez años en el segundo semestre del año si bien finalizó el ejercicio 2020 con una caída de 100 puntos básicos fruto de las acciones de política monetaria de la Reserva Federal. En Europa, tanto el bono alemán como los bonos periféricos experimentaron caídas de rentabilidad. Así, la rentabilidad a diez años del bono alemán cerró 2020 con una caída de -38 puntos básicos hasta -0,57%.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron fuertemente en el arranque de la pandemia para corregir después. Así, la prima de riesgo española, que cerró 2019 en 65 puntos básicos, llegó a tensionarse hasta 154 puntos básicos en los peores momentos de mercado, para ir recuperando después y cerrar el año 2020 en 62 puntos básicos, muy cerca del punto de partida.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa aumentaron fuertemente como consecuencia de la pandemia para caer sustancialmente después, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación del euro, que finalizó el ejercicio 2020 con una revalorización de +8,9% frente al dólar. Varios motivos ayudarían a explicar el movimiento. En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los "eurobonos" y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte movimiento registrado en el precio del petróleo. El Brent llegó a desplomarse un -72% para recuperar después de forma rotunda, si bien el saldo anual refleja una caída de -21,5%. Por su parte, el precio de la onza de oro cerró el año con un alza de +25,1%.



002476759

## CLASE 8.ª

**Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

#### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2020.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

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.

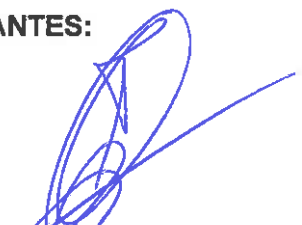
**Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Reunidos los Administradores de Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 3 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:**

  
\_\_\_\_\_  
D. Avelino Traba Aguado  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D. Manuel Juan Aguado Burgaz  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. Carlos Javier Peña Aguado  
Consejero

Diligencia que levanta el Presidente del Consejo de Administración, D. Avelino Traba Aguado, para hacer constar que D. Juan Manuel Aguado Burgaz falleció el pasado 12 de enero 2021.

**Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2020 de la Sociedad Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 42 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 002476718 al 002476759, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 3 de marzo de 2021



---

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal  
Vicesecretario no Consejero