

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de 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 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Cartera de inversiones financieras</p> <p>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.</p> <p>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 2021.</p> <p>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.</p>	<p>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.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>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 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>Durante el ejercicio 2021 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.</p> <p>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.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

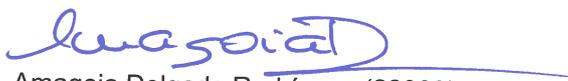
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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)

7 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05672

96,00 EUR

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



005842897

CLASE 8.^a**Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

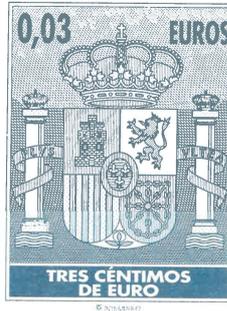
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 181 534,18	5 872 361,13
Deudores	34 471,99	98 764,93
Cartera de inversiones financieras	5 984 912,71	5 460 159,90
Cartera interior	<u>1 486 016,82</u>	<u>1 490 050,97</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 484 590,32	1 484 441,50
Instituciones de Inversión Colectiva	1 426,50	1 353,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	4 256,00
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>4 498 895,89</u>	<u>3 970 108,93</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 498 895,89	3 757 385,69
Instituciones de Inversión Colectiva	-	212 723,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 162 149,48	313 436,30
TOTAL ACTIVO	<u>7 181 534,18</u>	<u>5 872 361,13</u>

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



CLASE 8.^a



005842898

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 156 240,50	5 855 547,32
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 156 240,50	5 855 547,32
Capital	6 291 670,00	6 291 670,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	499 210,66	280 147,78
Reservas	1 730 342,03	1 552 475,94
(Acciones propias)	(2 399 051,83)	(2 447 381,69)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 034 069,64	178 635,29
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	25 293,68	16 813,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	25 293,68	16 813,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 181 534,18	5 872 361,13
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	-	563 570,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	563 570,00
Otras cuentas de orden	18 121 959,13	18 071 931,16
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	313 629,13	263 601,16
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 121 959,13	18 635 501,16

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



CLASE 8.^a



005842899

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	229,27
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(62 754,24)	(53 723,98)
Comisión de gestión	(49 023,05)	(41 582,24)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 731,19)	(12 141,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(62 754,24)	(53 494,71)
Ingresos financieros	91 424,61	65 172,83
Gastos financieros	(8 453,29)	(11 974,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	400 908,05	287 363,70
Por operaciones de la cartera interior	124 850,01	(83 168,92)
Por operaciones de la cartera exterior	514 480,45	402 658,23
Por operaciones con derivados	(238 422,41)	(32 125,61)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	20 278,49	34 346,58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	603 111,17	(140 973,95)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	244 028,57	(75 423,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	380 366,62	(244 635,51)
Resultados por operaciones con derivados	(21 284,02)	179 085,38
Otros	-	-
Resultado financiero	1 107 269,03	233 934,40
Resultado antes de impuestos	1 044 514,79	180 439,69
Impuesto sobre beneficios	(10 445,15)	(1 804,40)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 034 069,64	178 635,29

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 034 069,64
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	1 034 069,64

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
Saldo al 31 de diciembre de 2020	6 291 670,00	280 147,78	1 552 475,94	(2 447 381,69)	-	-	178 635,29	-	-	5 855 547,32
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 291 670,00	280 147,78	1 552 475,94	(2 447 381,69)	-	-	178 635,29	-	-	5 855 547,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 034 069,64	-	-	1 034 069,64
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	178 635,29	-	-	-	(178 635,29)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	219 062,88	(769,20)	48 329,86	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	266 623,54
Saldo al 31 de diciembre de 2021	6 291 670,00	499 210,66	1 730 342,03	(2 399 051,83)	-	-	1 034 069,64	-	-	7 156 240,50

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 2021.



CLASE 8.^a



005842900

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 2021
(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
Saldo 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
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)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	6 291 670,00	280 147,78	1 552 475,94	(2 447 381,69)	-	-	178 635,29	-	-	5 855 547,32



CLASE 8.^a



005842901



CLASE 8.^a



005842902

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

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

(Expresada en euros)

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Manati 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:

- 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.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



005842903

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

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

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

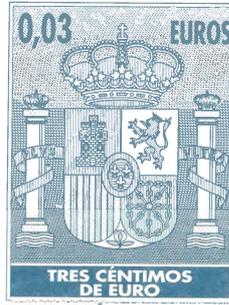
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en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

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

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



CLASE 8.^a



005842904

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

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 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.

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



CLASE 8.^a
SOCIETARIA



005842905

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

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

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

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 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



005842906

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

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

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

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 2021 y 2020.

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



CLASE 8.^a



005842907

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

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

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 034 069,64	178 635,29
	1 034 069,64	178 635,29
Propuesta de distribución		
Reserva legal	103 406,96	17 863,53
Reserva voluntaria	930 662,68	160 771,76
	1 034 069,64	178 635,29

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



005842908

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

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

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a
OPERATIVAS



005842909

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

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



005842910

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

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

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.

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.



CLASE 8.ª



005842911

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

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

(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2021 no existen en cartera operaciones de derivados.

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".

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



CLASE 8.ª



005842912

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

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

(Expresada en euros)

j) 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.

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.



005842913

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 2021**

(Expresada en euros)

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

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

5. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	-	70 000,00
Administraciones Públicas deudoras	27 925,18	25 449,26
Otros	6 546,81	3 315,67
	<u>34 471,99</u>	<u>98 764,93</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020, recogía los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre del ejercicio.

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	15 785,68	14 095,54
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	12 139,50	11 353,72
	<u>27 925,18</u>	<u>25 449,26</u>



CLASE 8.^a



005842914

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

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

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	10 445,15	1 804,40
Otros	14 848,53	15 009,41
	25 293,68	16 813,81

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	1 486 016,82	1 490 050,97
Instrumentos de patrimonio	1 484 590,32	1 484 441,50
Instituciones de Inversión Colectiva	1 426,50	1 353,47
Derivados	-	4 256,00
Cartera exterior	4 498 895,89	3 970 108,93
Instrumentos de patrimonio	4 498 895,89	3 757 385,69
Instituciones de Inversión Colectiva	-	212 723,24
	5 984 912,71	5 460 159,90

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



005842915

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 2021**
(Expresada en euros)**8. Tesorería**

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	845 897,17	218 070,16
Cuentas en divisa	316 252,31	95 366,14
	<u>1 162 149,48</u>	<u>313 436,30</u>

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

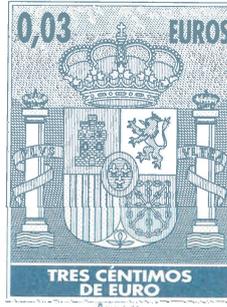
El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 410 000,00	-	-	2 410 000,00
Capital estatutario emitido	3 881 670,00	-	-	3 881 670,00
	<u>6 291 670,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 291 670,00</u>
	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
	<u>6 291 670,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 291 670,00</u>

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



CLASE 8.^a



005842916

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

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

(Expresada en euros)

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

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.

b) Reservas

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	319 797,85	17 863,53	-	337 661,38
Reserva voluntaria	1 232 678,09	160 771,76	(769,20)	1 392 680,65
	1 552 475,94	178 635,29	(769,20)	1 730 342,03

	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	-	-
	755 662,19	796 908,46	(94,71)	1 552 475,94

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.



CLASE 8.ª



005842917

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

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

c) Acciones propias

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

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(2 447 381,69)	(2 382 810,99)
Entradas	(412 303,65)	(90 702,93)
Salidas	<u>460 633,51</u>	<u>26 132,23</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 399 051,83)</u>	<u>(2 447 381,69)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 208.656 y 224.474 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>7 156 240,50</u>	<u>5 855 547,32</u>
Número de acciones en circulación	<u>420.511</u>	<u>404 693</u>
Valor teórico por acción	<u>17,02</u>	<u>14,47</u>
Número de accionistas	<u>200</u>	<u>115</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2021, no existían participaciones significativas en el capital social en circulación de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2020, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 30,07% de la cifra de capital social en circulación, 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.



CLASE 8.^a
INTAL-00167



005842918

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

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

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.

11. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 808 330,00	17 808 330,00
Otros	313 629,13	263 601,16
	18 121 959,13	18 071 931,16

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "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.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



005842919

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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 2021 y 2020 es inferior a 30 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 el éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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



CLASE 8.ª



005842920

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

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

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 2 miles de euros para cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

Descripción	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.



CLASE 8.^a



005842921

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

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

(Expresada en euros)

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41^a"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41^a establece para dichas Sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

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

Adicionalmente, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005842922

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BBVA	EUR	151 852,63	-	165 427,50	13 574,87	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	487 144,22	-	392 953,72	(94 190,50)	ES0113900J37
ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	275 190,19	-	260 900,00	(14 290,19)	ES0173516115
ACCIONES FCC	EUR	60 258,55	-	62 934,40	2 675,85	ES0122060314
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	92 178,88	-	84 490,00	(7 688,88)	ES0140609019
ACCIONES IBERDROLA	EUR	74 759,87	-	74 952,00	192,13	ES01444580Y14
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	36 950,04	-	110 700,00	73 749,96	ES0157261019
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	88 841,13	-	89 460,00	618,87	ES0109067019
ACCIONES IBERIA	EUR	137 875,90	-	102 240,00	(35 635,90)	ES0177542018
ACCIONES AENA	EUR	75 279,54	-	76 895,20	1 615,66	ES0105046009
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	18 051,52	-	23 425,00	5 373,48	ES0105130001
ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	40 909,37	-	40 212,50	(696,87)	ES0105546008
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 539 291,84	-	1 484 590,32	(54 701,52)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	27,51	15,60	ES0179463007
PARTICIPACIONES CUCULATA SICAV SA	EUR	8,28	-	6,52	(1,76)	ES0125170037
PARTICIPACIONES PATRICOMPA SA SICAV	EUR	29,32	-	36,92	7,60	ES0168760033
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		49,51	-	70,95	21,44	
Acciones y participaciones						
PARTICIPACIONES INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	16,40	1,60	ES0150481036
PARTICIPACIONES CHESSE MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	8,83	(2,82)	ES0118566001
PARTICIPACIONES FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	11,70	(0,20)	ES0136052000
PARTICIPACIONES RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	14,26	2,39	ES0173586001
PARTICIPACIONES LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	12,74	0,96	ES0158576001
PARTICIPACIONES GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,57	(1,34)	ES0167852039
PARTICIPACIONES VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	12,55	0,68	ES0139997003
PARTICIPACIONES SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	11,03	(0,79)	ES0175978008
PARTICIPACIONES PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	14,37	2,45	ES0168993006
PARTICIPACIONES JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	12,43	0,52	ES0156452007
PARTICIPACIONES MALLORQUINA SICAV	EUR	27,88	-	25,32	(2,56)	ES0159470030
PARTICIPACIONES JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	11,42	(0,40)	ES0156403000
PARTICIPACIONES VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	16,22	4,44	ES0182771008
PARTICIPACIONES FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	13,01	1,18	ES0136025006
PARTICIPACIONES ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	13,97	2,15	ES0156249007
PARTICIPACIONES QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,59	(1,35)	ES0172452031
PARTICIPACIONES EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,50	(1,42)	ES0127798033

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



005842923

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,90	(0,04)	ES0167776006
PARTICIPACIONES HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	15,37	3,30	ES0145701001
PARTICIPACIONES V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	14,60	2,72	ES0110241009
PARTICIPACIONES INVEST VALOR	EUR	11,07	-	14,19	3,12	ES0155938030
PARTICIPACIONES KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	16,92	4,64	ES0156618003
PARTICIPACIONES MEJUMA CAPITAL SICAV	EUR	2,84	-	1,10	(1,74)	ES0162032009
PARTICIPACIONES MADRIGAL SICAV	EUR	6,54	-	8,86	2,32	ES0159176033
PARTICIPACIONES SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	15,63	2,48	ES0176339036
PARTICIPACIONES INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,79	(1,33)	ES0155243035
PARTICIPACIONES KGINVES105	EUR	8,86	-	9,75	0,89	ES0156662035
PARTICIPACIONES TARTANITA CAPITAL	EUR	11,76	-	11,20	(0,56)	ES0177802008
PARTICIPACIONES CARTERA SUROESTE	EUR	5,65	-	4,74	(0,91)	ES0116457039
PARTICIPACIONES DIDACMANIA SICAV	EUR	11,80	-	13,49	1,69	ES0176296004
PARTICIPACIONES BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	14,53	2,76	ES0118523002
PARTICIPACIONES CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,24	-	14,39	3,15	ES0124136039
PARTICIPACIONES FULLAHEAD CAPITAL	EUR	10,46	-	9,73	(0,73)	ES0140081003
PARTICIPACIONES BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	17,09	5,20	ES0114495007
PARTICIPACIONES PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,17	(1,80)	ES0167928003
PARTICIPACIONES DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	11,92	0,15	ES0176887000
PARTICIPACIONES BARBARISA CAPITAL	EUR	11,78	-	14,27	2,49	ES0113938007
PARTICIPACIONES INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,62	(1,63)	ES0155146030
PARTICIPACIONES INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,63	(1,58)	ES0155494034
PARTICIPACIONES ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	10,90	-	ES0109283038
PARTICIPACIONES ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,81	(0,73)	ES0114468038
PARTICIPACIONES MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	14,56	2,56	ES0159434002
PARTICIPACIONES BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	12,18	0,22	ES0179395001
PARTICIPACIONES ROMANA CAPITAL SICAV	EUR	11,76	-	11,75	(0,01)	ES0134933003
PARTICIPACIONES PRESEA SICAV	EUR	7,13	-	4,24	(2,89)	ES0170683033
PARTICIPACIONES SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	15,19	3,43	ES0174892002
PARTICIPACIONES NOMETANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	14,43	0,59	ES0166354037
PARTICIPACIONES INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	17,52	4,97	ES0155556030
PARTICIPACIONES DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	15,74	-	18,91	3,17	ES0157356033
PARTICIPACIONES MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	13,04	1,98	ES0139143038
PARTICIPACIONES PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	10,84	(0,34)	ES0105000030
PARTICIPACIONES VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	19,45	8,87	ES0184687038
PARTICIPACIONES CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	11,25	-	12,66	1,41	ES0114861034
PARTICIPACIONES MONTSIRESA SICAV	EUR	162,97	-	306,04	143,07	ES0164581037

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

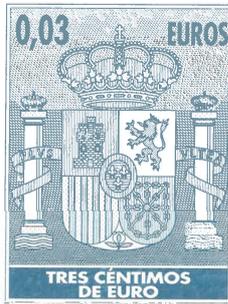


005842924

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,74	-	12,69	1,95	ES0177034032
PARTICIPACIONES BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,26	-	19,95	7,69	ES0113189031
PARTICIPACIONES CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,92	(4,24)	ES0115095038
PARTICIPACIONES INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	8,72	(0,51)	ES0155716030
PARTICIPACIONES FARARU SICAV	EUR	14,15	-	16,88	2,73	ES0138207032
PARTICIPACIONES ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	13,04	(1,11)	ES0110513035
PARTICIPACIONES MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	10,73	0,75	ES0182629032
PARTICIPACIONES PARTNER SICAV	EUR	2,00	-	1,37	(0,63)	ES0168464032
PARTICIPACIONES BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	13,40	0,98	ES0115275036
PARTICIPACIONES HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	9,36	(0,09)	ES0146261039
PARTICIPACIONES FEGON SICAV	EUR	11,16	-	18,84	7,68	ES0136226034
PARTICIPACIONES SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	11,66	0,54	ES0175496035
PARTICIPACIONES TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,95	-	31,19	15,24	ES0180955033
PARTICIPACIONES EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,20	-	7,30	(1,90)	ES0133492035
PARTICIPACIONES INCREASING SICAV SA	EUR	3,05	-	1,51	(1,54)	ES0148178033
PARTICIPACIONES TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	7,55	(3,78)	ES0180804033
PARTICIPACIONES INVERTIA DE GESTION	EUR	2,29	-	0,72	(1,57)	ES0142989039
PARTICIPACIONES BUCKER INVEST SICAV	EUR	11,83	-	10,21	(1,62)	ES0145879005
PARTICIPACIONES ZENTIUS INVERSIONES	EUR	11,99	-	27,68	15,69	ES0184774000
PARTICIPACIONES PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	11,76	-	16,62	4,86	ES0167853003
PARTICIPACIONES KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	17,29	4,14	ES0156870034
PARTICIPACIONES PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	14,48	2,42	ES0170473039
PARTICIPACIONES VALLE AZAHAR SICAV	EUR	13,37	-	12,42	(0,95)	ES0182786030
PARTICIPACIONES AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	17,24	2,74	ES0107291033
PARTICIPACIONES VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,74	-	18,54	2,80	ES0183661034
PARTICIPACIONES TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	6,10	(2,45)	ES0180742035
PARTICIPACIONES DITA INVERSIONES SI	EUR	12,86	-	12,38	(0,48)	ES0126891037
PARTICIPACIONES ARRIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	9,69	(1,84)	ES0161793031
PARTICIPACIONES DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	18,21	5,33	ES0114834031
PARTICIPACIONES CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	6,86	1,95	ES0114178033
PARTICIPACIONES BELORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	16,86	3,81	ES0183086034
PARTICIPACIONES INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	16,78	3,60	ES0152172039
PARTICIPACIONES INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	19,08	11,10	ES0161050036
PARTICIPACIONES INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	11,96	2,02	ES0155331038
TOTALES Acciones y participaciones		1 083,86	-	1 355,55	271,69	
TOTAL Cartera Interior		1 540 425,21	-	1 486 016,82	(54 408,39)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



005842925

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	32 170,15	-	57 157,23	24 987,08	US38141G1040
ACCIONES BAYER	EUR	155 575,68	-	122 200,00	(33 375,68)	DE000BAY0017
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	62 137,14	-	64 992,03	2 854,89	GB0002875804
ACCIONES BP PLC	GBP	116 439,06	-	117 870,13	1 431,07	GB0007980591
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	152 010,42	-	148 743,00	(3 267,42)	DE0005140008
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	88 683,01	-	135 181,47	46 498,46	CH0012032048
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	86 617,63	-	117 048,25	30 430,62	US0378331005
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	97 026,53	-	96 470,77	(555,76)	CH0011075394
ACCIONES CITIGROUP	USD	62 691,60	-	73 298,11	10 606,51	US1729674242
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	232 373,61	-	293 051,50	60 677,89	US0231351067
ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	66 764,14	-	98 812,18	32 048,04	US46625H1005
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	37 953,63	-	94 898,93	56 945,30	US6174464486
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	66 312,11	-	66 435,00	122,89	FR0000120578
ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	108 264,83	-	109 050,00	785,17	FR0000121014
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	106 239,02	-	107 750,00	1 510,98	FR0000125338
ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	89 282,22	-	119 950,55	30 688,33	GB0002374006
ACCIONES ENEL SPA	EUR	49 762,13	-	43 685,20	(6 076,93)	IT0003128367
ACCIONES CHEVRON TEXACO CORP	USD	67 459,90	-	77 353,23	9 893,33	US1667641005
ACCIONES PLUG POWER INC	USD	75 848,57	-	49 622,08	(26 226,49)	US72919P2020
ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	43 709,81	-	45 459,95	1 750,14	GB0008706128
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	116 660,29	-	123 797,52	7 137,23	GB0009895292
ACCIONES NESTLE SA	CHF	144 564,15	-	143 698,85	(865,30)	CH0038863350
ACCIONES VISA INC	USD	202 454,68	-	285 696,08	83 241,40	US92826C8394
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	94 613,15	-	98 000,00	3 386,85	FR0000051807
ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	44 750,69	-	34 175,99	(10 574,70)	GB00B2QPKJ12
ACCIONES SAFRAN, S.A.	EUR	86 834,50	-	80 745,00	(6 089,50)	FR0000073272
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	33 327,52	-	70 670,00	37 342,48	NL0010273215
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	101 199,64	-	94 075,00	(7 124,64)	DE0006070006
ACCIONES UBS AG	CHF	95 933,93	-	94 948,05	(985,88)	CH0244767585
ACCIONES ALPHABET INC	USD	121 527,17	-	203 451,57	81 924,40	US02079K1079
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	281 658,69	-	311 807,87	30 149,18	IE00B4ND3602
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	106 726,00	-	111 575,00	4 849,00	FR0000120271
ACCIONES DOLE PLC	USD	65 975,72	-	58 534,01	(7 441,71)	IE0003LFZ4U7
ACCIONES GLADSTONE LAND CORP	USD	174 646,25	-	222 534,72	47 888,47	US3765491010
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	102 531,37	-	413 823,17	311 291,80	US5949181045
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	81 356,63	-	112 333,45	30 976,82	US303030M1027
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 652 061,57	-	4 498 895,89	846 834,32	
TOTAL Cartera Exterior		3 652 061,57	-	4 498 895,89	846 834,32	

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



CLASE 8.^a



005842926

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 722 680,99	-	1 484 441,50	(238 239,49)	
Acciones y participaciones Directiva						
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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		49,51	-	57,88	8,37	
Acciones y participaciones						
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
MALLOQUINA 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
JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	10,81	(1,01)	ES0156403000

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
HIRUANDER 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
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



005842927

CLASE 8.^a

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
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
SEIBECISA 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)	ES015275036
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	ES0155331038
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
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
GUANABACOBA SICAV S	EUR	11,80	-	11,93	0,13	ES0143521039



005842928

CLASE 8.^a

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	15,26	2,38	ES0114834031
CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	5,67	0,76	ES0114178033
BELORADO 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
TOTALES Acciones y participaciones		1 163,53	-	1 295,59	132,06	
TOTAL Cartera Interior		1 723 894,03	-	1 485 794,97	(238 099,06)	



CLASE 8.^a



005842929

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

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



005842930

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 117 537,86	-	3 757 385,69	639 847,83	

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	101 544,65	-	109 755,00	8 210,35	IE00B3ZW0K18
AMUNDI INVESTMENT	EUR	100 408,25	-	102 968,24	2 559,99	LU1681044480
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		201 952,90	-	212 723,24	10 770,34	
TOTAL Cartera Exterior		3 319 490,76	-	3 970 108,93	650 618,17	



CLASE 8.^a



005842931

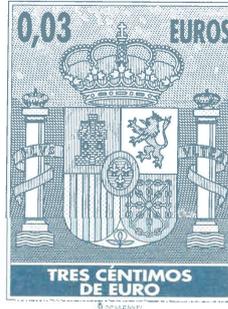
Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. 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
TOTALES Futuros vendidos		563 570,00	564 949,00	
TOTALES		563 570,00	564 949,00	



CLASE 8.^a



005842932



CLASE 8.^a



005842933

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Las proyecciones apuntan que la recuperación de la economía europea y el crecimiento global continuará en el próximo año, pasado el bache provocado por la irrupción de la variante Ómicron.

La inflación continuará fuerte en los primeros compases de 2022 pero después, a mitad del semestre, debería empezar a remitir. Eso es lo que apuntan los mercados de futuros de los precios de los productos energéticos. Además, la desaparición de los efectos base positivos y el desvanecimiento de la incidencia de los cuellos de botella deberían derivar en una notable disminución de las tasas de inflación.

Ahora bien, los riesgos sobre la actividad económica estarían sesgados a la baja. Por un lado, por la posibilidad de que se produzca un nuevo agravamiento de la situación epidemiológica, y por otro, porque la persistencia de las presiones inflacionistas podría ser mayor de lo esperado.

Estos factores serán clave para que los bancos centrales vayan modulando la retirada de estímulos. La Reserva Federal comenzará un ciclo de subidas en los tipos de interés y podría empezar a reducir el tamaño de su balance. En el caso del Banco Central Europeo no se esperaban subidas de tipos este año, tan sólo que se normalizaran las compras de activos, pero la persistencia de la inflación ha llevado a un cambio de retórica que podría implicar una subida de tipos a finales de año.

Este contexto debería ser positivo para los beneficios empresariales, que continuarán creciendo, pero difícilmente alcanzarán tasas de doble dígito.

En el plano geopolítico, el año ha comenzado con tensiones crecientes entre Rusia y la OTAN a cuenta de la situación de Ucrania. Por otro lado, tendrán lugar las elecciones presidenciales de Francia.

La continuidad del crecimiento económico global y de los beneficios empresariales debería actuar como catalizador para las bolsas.

Por el contrario, unas ratios de valoración elevados en muchos casos y el final de las políticas de estímulo monetario ultraexpansivas podrían frenar las alzas bursátiles y provocar episodios de volatilidad.

Por tanto, se plantea un ejercicio donde previsiblemente la táctica y la buena elección de compañías será crucial.



CLASE 8.ª



005842934

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Por regiones, parece razonable sobreponderar la renta variable europea. Presentaría un mayor recorrido gracias a unos múltiplos de valoración menos elevados desde una perspectiva histórica y frente a otras regiones, y por su mayor peso en sectores que se benefician de las subidas de las rentabilidades de mercado como las financieras.

Además, las perspectivas apuntan que Europa registrará una subida promedio en el beneficio por acción en el entorno de +9%, en línea con el consenso de mercado para las compañías del índice americano S&P500.

La renta fija debería dar continuidad al movimiento de normalización de las rentabilidades. Por tanto, las TIRes de los bonos soberanos tendrían margen para seguir subiendo al poner en precio la retirada de estímulos monetarios.

Las primas de riesgo de la deuda periférica, de la italiana especialmente, podrían seguir sufriendo episodios de volatilidad por las menores compras del Banco Central Europeo.

En el frente corporativo, suele ser habitual que los primeros meses del año sean activos en emisiones de primario. Esto, combinado con menores compras del banco central, podría presionar al alza los spreads de crédito.

La parte de *high yield*, sufriría proporcionalmente menos el impacto de las subidas de rentabilidad.

Estos movimientos previstos en el mercado de renta fija podrían eventualmente resultar en oportunidades de compra.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



005842935

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

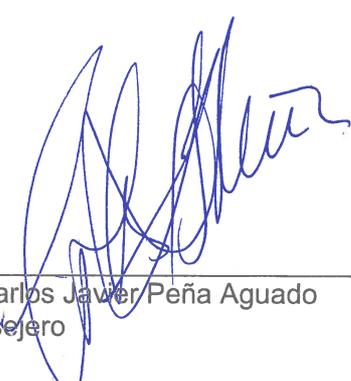
Reunidos los Administradores de Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 24 de febrero de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:



D. Avelino Traba Aguado
Presidente



D. Carlos Javier Peña Aguado
Consejero



D. Manuel Aguado Rolandi
Consejero

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 2021 de la Sociedad Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 005842897 al 005842835, 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, 24 de febrero de 2022



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario no Consejero