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

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Manenspa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Manenspa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, 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 al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)

29 de mayo de 2020

TIMBRE DEL ESTADO



0N9500599

CLASE 8.ª

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

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

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**16 659 861,15**	**15 229 121,36**
Deudores	28 930,20	17 551,00
Cartera de inversiones financieras	15 793 777,45	13 757 054,21
Cartera interior	2 836 042,76	2 416 695,32
Valores representativos de deuda	2 832 247,97	2 415 337,18
Instrumentos de patrimonio	3 794,79	1 358,14
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 705 508,22	11 115 162,74
Valores representativos de deuda	8 778 138,65	8 276 707,96
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 927 369,57	2 838 454,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	182 968,83	127 866,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	69 257,64	97 329,60
Periodificaciones	-	-
Tesorería	837 153,50	1 454 516,15
TOTAL ACTIVO	**16 659 861,15**	**15 229 121,36**

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

TIMBRE DEL ESTADO



ON9500600

CLASE 8.ª

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**16 634 531,65**	**15 215 808,76**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16 634 531,65	15 215 808,76
Capital	7 833 548,00	7 833 529,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	755 798,78	755 778,80
Reservas	6 923 592,46	6 923 773,73
(Acciones propias)	(31,13)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(297 272,77)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 418 896,31	(297 272,77)
(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	**25 329,50**	**13 312,60**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	25 329,50	13 312,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**16 659 861,15**	**15 229 121,36**

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	**-**	**-**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**4 482 580,11**	**4 186 721,00**
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	4 186 702,00	4 186 721,00
Pérdidas fiscales a compensar	295 878,11	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**4 482 580,11**	**4 186 721,00**

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

TIMBRE DEL ESTADO



ON9500601

CLASE 8.ª

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 684,61	7 653,95
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(71 623,50)	(70 307,15)
Comisión de gestión	(48 276,95)	(46 279,40)
Comisión de depositario	(16 092,29)	(15 426,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 254,26)	(8 601,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(66 938,89)**	**(62 653,20)**
Ingresos financieros	411 093,11	422 843,91
Gastos financieros	(22 861,78)	(32 036,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	999 678,57	(519 903,62)
Por operaciones de la cartera interior	219 379,80	(143 586,06)
Por operaciones de la cartera exterior	780 298,77	(376 317,56)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	28 904,90	15 204,26
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	80 364,02	(120 727,41)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 714,14)	(23 402,56)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	84 483,79	(81 329,37)
Resultados por operaciones con derivados	(1 405,63)	(15 995,48)
Otros	-	-
Resultado financiero	**1 497 178,82**	**(234 619,57)**
Resultado antes de impuestos	**1 430 239,93**	**(297 272,77)**
Impuesto sobre beneficios	(11 343,62)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 418 896,31	(297 272,77)

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Manenspa 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 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 418 896,31
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	**1 418 896,31**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**7 833 529,00**	**755 778,80**	**6 923 773,73**	**-**	**-**	**-**	**(297 272,77)**	**-**	**-**	**15 215 808,76**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**7 833 529,00**	**755 778,80**	**6 923 773,73**	**-**	**-**	**-**	**(297 272,77)**	**-**	**-**	**15 215 808,76**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 418 896,31	-	-	1 418 896,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(297 272,77)	-	297 272,77	-	-	-
Operaciones con accionistas	19,00	19,98	(181,27)	(31,13)	-	-	-	-	-	(173,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**7 833 548,00**	**755 798,78**	**6 923 592,46**	**(31,13)**	**(297 272,77)**	**-**	**1 418 896,31**	**-**	**-**	**16 634 531,65**

ON9500602

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Manenspa 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 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



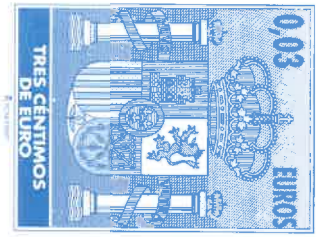
Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(297 272,77)
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	**(297 272,77)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**7 833 472,00**	**755 724,82**	**6 471 798,58**	**(13,81)**	**-**	**-**	**452 103,10**	**-**	**-**	**15 513 084,69**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**7 833 472,00**	**755 724,82**	**6 471 798,58**	**(13,81)**	**-**	**-**	**452 103,10**	**-**	**-**	**15 513 084,69**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(297 272,77)	-	-	(297 272,77)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	452 103,10	-	-	-	(452 103,10)	-	-	-
Operaciones con accionistas	57,00	53,98	(127,95)	13,81	-	-	-	-	-	(3,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**7 833 529,00**	**755 778,80**	**6 923 773,73**	**-**	**-**	**-**	**(297 272,77)**	**-**	**-**	**15 215 808,76**



ON9500603

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



ON9500604

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

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Manenspa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Navarra el 20 de diciembre de 2001. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, 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 25 de julio de 2002 con el número 2.446, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. 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.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.

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

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse 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 2019 y 2018, la comisión de gestión ha sido del 0,00% sobre el patrimonio invertido en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad Gestora o por sociedades gestoras de su mismo grupo y del 0,30% sobre el resto del patrimonio gestionado.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades, encontrándose al 31 de diciembre de 2019 participada en un 76,66% por Peralsi, S.L. La sociedad dominante última del grupo es Grup Caboel, S.L., domiciliada en Barcelona, cuyas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 han sido depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona el 2 de octubre de 2019.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 418 896,31	(297 272,77)
	1 418 896,31	**(297 272,77)**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	141 889,63	-
Reserva voluntaria	979 733,91	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(297 272,77)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	297 272,77	-
	1 418 896,31	**(297 272,77)**

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.

- 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.

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.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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 2019 y 2018 no existen en la 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.

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.

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

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

k) 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.

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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	27 794,66	15 911,53
Otros	1 135,54	1 639,47
	28 930,20	**17 551,00**

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

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

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	11 343,62	7,66
Otros	13 985,88	13 304,94
	25 329,50	**13 312,60**

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

	2019	2018
Otras retenciones	-	7,66
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	11 343,62	-
	11 343,62	**7,66**

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	**2 836 042,76**	**2 416 695,32**
Valores representativos de deuda	2 832 247,97	2 415 337,18
Instrumentos de patrimonio	3 794,79	1 358,14
Cartera exterior	**12 705 508,22**	**11 115 162,74**
Valores representativos de deuda	8 778 138,65	8 276 707,96
Instituciones de Inversión Colectiva	3 927 369,57	2 838 454,78
Intereses de la cartera de inversión	**182 968,83**	**127 866,55**
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	**69 257,64**	**97 329,60**
	15 793 777,45	**13 757 054,21**

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

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

En 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 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	440 569,00	1 399 844,41
Cuentas en divisa	396 584,50	54 671,74
	837 153,50	**1 454 516,15**

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

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

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 429 479,00	19,00	-	5 429 498,00
	7 833 529,00	**19,00**	**-**	**7 833 548,00**

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 429 422,00	57,00	-	5 429 479,00
	7 833 472,00	**57,00**	**-**	**7 833 529,00**

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 21 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 12.020.250,00 euros representado por 12.020.250 acciones de 1,00 euro nominal cada una.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 19,00 euros habiendo puesto en circulación 19 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 15 de marzo de 2019.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 57,00 euros habiendo puesto en circulación 57 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de diciembre de 2018.

b) Reservas

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

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	719 248,96	-	-	719 248,96
Reserva voluntaria	6 204 524,77	-	(181,27)	6 204 343,50
Resultado de ejercicios anteriores	-	(297 272,77)	-	(297 272,77)
	6 923 773,73	**(297 272,77)**	**(181,27)**	**6 626 319,69**

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

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

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	674 038,65	45 210,31	-	719 248,96
Reserva voluntaria	5 797 759,93	406 892,79	(127,95)	6 204 524,77
	6 471 798,58	**452 103,10**	**(127,95)**	**6 923 773,73**

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

c) Acciones propias

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

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	-	(13,81)
Entradas	(124,04)	(96,80)
Salidas	92,91	110,61
Saldo al 31 de diciembre	**(31,13)**	**-**

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantenía 15 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

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

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	16 634 531,65	15 215 808,76
Número de acciones en circulación	7 833 533	7 833 529
Valor teórico por acción	2,12	1,94
Número de accionistas	260	270

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 99,98% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación individualmente 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.

Al ser los accionistas con participación significativa, personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Accionistas	2019	2018
Inderhabs Investments, S.L.	23,32%	23,32%
Peralsi, S.L.	76,66%	76,66%
	99,98%	**99,98%**

10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	4 186 702,00	4 186 721,00
Pérdidas fiscales a compensar	295 878,11	-
	4 482 580,11	**4 186 721,00**

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

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "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 una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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

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

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

12. 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 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

	2019		
Descripción	**Hombres**	**Mujeres**	**Entidad Jurídica**
Consejeros	4	1	-
	4	**1**	**-**

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

14. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

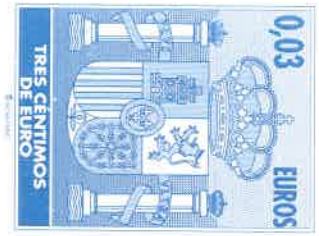
Manenspa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA ABENEWCO 1.50 2024-04-26	EUR	73,62	10,92	-	(73,62)	XS1978210273
ABENGOA ABENEWCO 1.50 2024-04-26	EUR	1 124,79	166,82	-	(1 124,79)	XS1978209002
BANKIA6.38 2049-12-19	EUR	203 869,03	455,36	217 516,26	13 647,23	XS1880365975
CAIXABANK 5.25 2049-03-23	EUR	576 805,84	778,85	614 565,90	37 760,06	ES0840609012
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.21 2023-03-09	EUR	199 556,26	26,19	199 858,65	302,39	XS1788584321
BANCO DE SABADELL 0.88 2023-03-05	EUR	289 932,09	4 250,03	301 727,63	11 795,54	XS1731105612
BANCO SANTANDER 3.00 2023-02-23	USD	172 382,66	549,85	179 786,13	7 403,47	US05964HAD70
BANKIA3.38 2027-03-15	EUR	299 492,18	8 077,87	316 401,03	16 908,85	ES0213307046
CAIXA SABADELL P 1.53 2049-07-14	EUR	421 830,05	1 680,94	484 285,33	62 455,28	ES0101339028
GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	500 110,91	1 429,80	518 107,04	17 996,13	XS2077646391
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 665 177,43**	**17 426,63**	**2 832 247,97**	**167 070,54**	
Acciones admitidas cotización						
ABENGOA	EUR	11 207,65	-	3 794,79	(7 412,86)	ES0105200002
TOTALES Acciones admitidas cotización		**11 207,65**	**-**	**3 794,79**	**(7 412,86)**	
TOTAL Cartera Interior		**2 676 385,08**	**17 426,63**	**2 836 042,76**	**159 657,68**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO



ON9500624

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 0.00 2020-07-16	USD	265 028,59	1 770,91	262 304,73	(2 723,86)	US912796SZ37
ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	663 481,26	10 478,38	743 764,20	80 282,94	IT0005323032
TOTALES Deuda pública		**928 509,85**	**12 249,29**	**1 006 068,93**	**77 559,08**	
Renta fija privada cotizada						
UBS GROUP FUNDIN 3.13 2023-05-23	USD	180 721,86	573,69	180 871,69	149,83	USH4209UAB29
CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-13	EUR	441 659,41	16 441,10	453 449,16	11 789,75	FR0012444750
ATYT INC 2.95 2021-07-15	USD	360 416,03	2 280,72	360 136,46	(279,57)	US00206RDV15
GLENCORE FINANCE 1.25 2021-03-17	EUR	180 242,14	16 506,59	187 728,51	7 486,37	XS1202846819
ORANGE 5.25 2049-02-07	EUR	323 677,21	14 153,42	351 829,45	28 152,24	XS1028599287
TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	429 914,80	17 721,31	468 365,19	38 450,39	XS1050461034
REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	387 720,26	11 942,62	417 464,82	29 744,56	XS1207054666
HARLEY DAVIDSON 2.39 2020-05-21	USD	172 078,78	486,42	178 497,91	6 419,13	US41284VAA08
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	330 322,73	13 868,85	462 308,67	131 985,94	XS1207058733
UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	329 776,90	12 627,08	315 576,05	(14 200,85)	CH0236733827
UNICREDIT SPA 6.50 2020-07-15	EUR	83 185,45	(361,92)	85 518,41	2 332,96	IT0004917867
TOTAL 3.88 2049-12-29	EUR	316 334,47	7 241,80	325 238,60	8 904,13	XS1413581205
CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	345 570,73	4 948,77	312 437,63	(33 133,10)	XS0972523947
K2016470219 SA L 3.00 2022-12-31	USD	37 768,53	19 393,47	(19 097,27)	(56 865,80)	XS1540047856
JPMORGAN CHASE A 3.17 2023-10-24	USD	217 278,86	1 298,78	217 899,20	620,34	US46625HRW24
FERROVIAL NL BV 2.12 2049-05-14	EUR	295 937,62	4 039,08	294 330,80	(1 606,82)	XS1716927766
FORD MOTOR CREDI 0.30 2024-12-01	EUR	575 022,50	151,50	555 405,13	(19 617,37)	XS1729872736
ARCELORMITTAL 0.95 2023-01-17	EUR	394 881,59	5 428,80	401 366,51	6 484,92	XS1730873731
TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	398 314,49	4 277,32	436 221,34	37 906,85	XS1795406658
IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	393 596,59	8 061,48	427 971,80	34 375,21	XS1797138960
NETFLIX INC 4.62 2029-05-15	EUR	196 812,84	1 447,90	223 261,96	26 449,12	XS2076099865
VOLKSWAGEN INTER 1.15 2024-11-16	EUR	401 092,87	562,71	411 106,87	10 014,00	XS1910947941
MICROSOFT CORP 2.40 2022-02-06	USD	178 516,74	1 662,96	180 995,06	2 478,32	US594918BW38
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	483 484,99	2 479,51	543 185,77	59 700,78	XS1139494493
TOTALES Renta fija privada cotizada		**7 454 328,39**	**167 233,96**	**7 772 069,72**	**317 741,33**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON9500625

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ASHMORE EMERGING MKTS LO	USD	362 640,02	-	373 369,35	10 729,33	LU0880945901
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	202 156,37	-	206 481,77	4 325,40	LU1797812986
LA FRANCAISE LUX-MULTIES	EUR	299 999,97	-	308 974,60	8 974,63	LU1744646420
GLOBAL EVOLUTION FRONTIE	EUR	207 404,91	-	215 809,32	8 404,41	LU0501220262
PICTET EMERGING LOCAL	EUR	200 000,00	-	239 526,48	39 526,48	LU0280437160
AXA WORLD FUNDS US HIG	USD	310 694,17	-	503 674,37	192 980,20	LU0276015889
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	217 928,13	-	236 130,59	18 202,46	IE00B81TMV64
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	438 367,00	-	442 398,80	4 031,80	IE00B2NGJY51
PICTET SHORT TERM EMERGI	USD	209 775,00	-	240 630,87	30 855,87	LU1055195918
SANTANDER LATIN AMERICAN	USD	323 171,54	-	349 129,85	25 958,31	LU0047567978
TIKEHAU CREDIT PLUS	EUR	199 999,97	-	209 499,77	9 499,80	FR0013292331
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	520 000,00	-	601 743,80	81 743,80	FR0013289063
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**3 492 137,08**	**-**	**3 927 369,57**	**435 232,49**	
TOTAL Cartera Exterior		**11 874 975,32**	**179 483,25**	**12 705 508,22**	**830 532,90**	

CLASE 8.ª

ON9500626

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

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BANCO ESPIRITO S 4.00 2020-06-22	EUR	309 418,98	(13 941,05)	69 257,64	(240 161,34)	PTBENKOM0012
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**309 418,98**	**(13 941,05)**	**69 257,64**	**(240 161,34)**	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**309 418,98**	**(13 941,05)**	**69 257,64**	**(240 161,34)**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON9500627

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA 6.38 2049-12-19	EUR	203 869,03	460,42	189 455,05	(14 413,98)	XS1880365975
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	576 805,84	787,50	511 481,48	(65 324,36)	ES0840609012
BANCO SANTANDER 3.77 2023-02-23	USD	172 382,66	711,70	170 993,51	(1 389,15)	US05964HAD70
BANCO BILBAO VIZ 0.28 2022-04-12	EUR	200 558,86	126,90	198 737,69	(1 821,17)	XS1594368539
ACCIONA FINANCIA 1.55 2019-10-11	EUR	300 256,49	859,89	302 555,78	2 299,29	XS1592885013
BANKIA SA 3.38 2027-03-15	EUR	299 492,18	8 100,00	299 941,19	449,01	ES0213307046
ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	290 697,62	12 665,50	303 346,56	12 648,94	XS1207309086
ABENGOA ABENEWCO 0.25 2023-03-31	EUR	4 803,28	7 096,21	(6 431,41)	(11 234,69)	XS1584123225
CAIXA SABADELL P 1.63 2049-07-14	EUR	421 830,05	1 790,67	445 257,33	23 427,28	ES0101339028
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 470 696,01**	**32 598,79**	**2 415 337,18**	**(55 358,83)**	
Acciones admitidas cotización						
ABENGOA SA	EUR	11 207,65	-	1 358,14	(9 849,51)	ES0105200002
TOTALES Acciones admitidas cotización		**11 207,65**	**-**	**1 358,14**	**(9 849,51)**	
TOTAL Cartera Interior		**2 481 903,66**	**32 598,79**	**2 416 695,32**	**(65 208,34)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON9500628

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	274 289,95	8 106,05	328 452,85	54 162,90	PTOTETOE0012
ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	663 481,26	6 998,65	669 110,79	5 629,53	IT0005323032
TOTALES Deuda pública		**937 771,21**	**15 104,70**	**997 563,64**	**59 792,43**	
Renta fija privada cotizada						
UBS GROUP FUNDIN 3.87 2023-05-23	USD	180 721,86	731,76	172 721,62	(8 000,24)	USH4209UAB29
GLENCORE FINANCE 1.25 2021-03-17	EUR	180 242,14	12 344,45	190 764,27	10 522,13	XS1202846819
ORANGE SA 5.25 2049-02-07	EUR	323 677,21	14 153,42	326 758,77	3 081,56	XS1028599287
GAZPROMBANK OJSC 4.96 2019-09-05	USD	289 822,29	7 012,38	348 672,52	58 850,23	XS1040726587
TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	429 914,80	17 769,86	426 751,67	(3 163,13)	XS1050461034
REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	387 720,26	11 975,34	411 959,05	24 238,79	XS1207054666
HARLEY DAVIDSON 3.15 2020-05-21	USD	172 078,78	624,83	174 584,66	2 505,88	US41284VAA08
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	330 322,73	13 906,85	410 576,77	80 254,04	XS1207058733
UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	329 776,90	12 627,08	318 448,76	(11 328,14)	CH0236733827
ENEL SPA 6.25 2019-06-20	GBP	234 542,68	(5 507,47)	228 502,13	(6 040,55)	XS0306647016
UNICREDIT SPA 5.50 2020-07-15	EUR	166 370,91	273,04	168 515,02	2 144,11	IT0004917867
TOTAL SA 3.88 2049-12-29	EUR	316 334,47	7 261,64	318 961,11	2 626,64	XS1413581205
CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	345 570,73	4 962,33	321 573,43	(23 997,30)	XS0972523947
ICBC STANDARD BA 8.12 2019-12-02	USD	335 784,92	(41 564,70)	405 067,99	69 283,07	XS0470473231
K2016470219 SA L 3.00 2022-12-31	USD	37 768,53	5 866,60	(2 479,04)	(40 247,57)	XS1540047856
JPMORGAN CHASE A 3.72 2023-10-24	USD	217 278,86	1 491,11	208 459,81	(8 819,05)	US46625HRW24
FERROVIAL NL BV 2.12 2049-05-14	EUR	295 937,62	4 050,15	254 291,74	(41 645,88)	XS1716927766
FORD MOTOR CREDI 0.38 2024-12-01	EUR	402 420,67	126,83	346 297,66	(56 123,01)	XS1729872736
ARCELORMITTAL 0.95 2023-01-17	EUR	394 881,59	4 826,33	387 800,93	(7 080,66)	XS1730873731
TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	398 314,49	4 289,04	363 066,90	(35 247,59)	XS1795406658
IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	393 596,59	8 083,56	387 878,59	(5 718,00)	XS1797138960
NETFLIX INC 4.62 2029-05-15	EUR	196 812,84	1 686,90	196 890,18	77,34	XS1900562288
VOLKSWAGEN INTER 1.23 2024-11-16	EUR	401 092,87	630,71	400 814,69	(278,18)	XS1910947941
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	483 484,99	2 486,30	512 265,09	28 780,10	XS1139494493
TOTALES Renta fija privada cotizada		**7 244 469,73**	**90 108,34**	**7 279 144,32**	**34 674,59**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON9500629

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	212 120,00	-	207 120,00	(5 000,00)	LU0992624949
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	202 156,37	-	196 823,12	(5 333,25)	LU1797812986
PICTET EMERGING LOCAL	EUR	200 000,00	-	210 363,65	10 363,65	LU0280437160
AXA WORLD FUNDS US HIG	USD	310 694,17	-	438 085,82	127 391,65	LU0276015889
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	217 928,13	-	202 706,03	(15 222,10)	IE00B81TMV64
PRINCIPAL GLOBAL IF PREF	EUR	400 625,00	-	390 500,00	(10 125,00)	IE00B00Z9M92
PICTET SHORT TERM EMERGI	USD	209 775,00	-	220 819,80	11 044,80	LU1055195918
SANTANDER LATIN AMERICAN	USD	323 171,54	-	308 202,73	(14 968,81)	LU0047567978
TIKEHAU CREDIT PLUS	EUR	199 999,97	-	198 346,08	(1 653,89)	FR0013292331
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**2 276 470,18**	**-**	**2 372 967,23**	**96 497,05**	
Acciones y participaciones no Directiva						
ISHARES FLOATING RATE BO	USD	460 888,13	-	465 487,55	4 599,42	US46429B6552
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**460 888,13**	**-**	**465 487,55**	**4 599,42**	
TOTAL Cartera Exterior		**10 919 599,25**	**105 213,04**	**11 115 162,74**	**195 563,49**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 € TRES CÉNTIMOS DE EURO EUROS
ON9500630

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BANCO ESPIRITO S 4.00 2019-01-21	EUR	309 418,98	(9 945,28)	97 329,60	(212 089,38)	PTBENKOM0012
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**309 418,98**	**(9 945,28)**	**97 329,60**	**(212 089,38)**	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**309 418,98**	**(9 945,28)**	**97 329,60**	**(212 089,38)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0M9500631

TIMBRE DEL ESTADO



ON9500632

CLASE 8.ª

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un 2018 donde la mayor parte de los activos financieros tuvieron un pésimo comportamiento, finalizamos 2019 con uno de los mejores registros en casi todos los activos y en especial en las bolsas. Durante el año, los mercados han finalizado con subidas generalizadas llegando en el caso de Estados Unidos a nuevos máximos históricos. El S&P 500 subió un 29%%, el Nasdaq un 38% y el Dow un 22%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 18%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del +25% y por países, Alemania sube un 25,5%, Francia un 26%, y en la cola el Ibex 35 con un 12% y Reino Unido +12%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +15%.

En lo que a la renta fija se refiere, hay que buscar nichos de mercado muy concretos para no encontrarnos con ganancias significativas y en especial aquellos de mayor riesgo. En el caso de la deuda gubernamental europea, países core como Francia o Alemania, las revalorizaciones de los tramos medios son en el entorno del 1%, mientras que los periféricos, en especial Italia ha tenido subidas por encima del 9%. La deuda corporativa ha subido más de un 6% mientras que el High Yield se ha revalorizado más de un 13%. Al otro lado del Atlántico, la deuda gubernamental subió casi un 7%, mientras que en el caso de los bonos High Yield las subidas son del más del 14%. La deuda emergente por su parte, tanto en moneda local (LC) como divisa Hard Currency (USD, EUR, etc...) registraron subidas del 9,5% y del 12,1% respectivamente.

Para 2020, nuestro escenario principal contempla un crecimiento económico moderado en el mundial del 3,0%, con algo de mayor desaceleración en las economías desarrolladas (principalmente EE.UU. y Europa) que se compensa con estabilidad en países emergentes; un mix de políticas económicas con un sesgo todavía acomodaticio, con tipos de interés a nivel global que siguen siendo lo suficientemente bajos para incentivar la inversión respecto al ahorro y políticas fiscales pro crecimiento en las principales economías (EE.UU. y China) y expectativas de crecimiento de beneficios para 2019 de las empresas mundiales del 9%, con mantenimiento de políticas generosas de remuneración al accionista.

Este planteamiento no está libre de riesgos. El primero de ellos es inherente al ciclo. En concreto, tiene que ver con las presiones al alza que muestran no ya los precios, sino los salarios en Estados Unidos, debido al muy reducido nivel en el que se encuentra la tasa de paro, en casi mínimos de 50 años. En segundo lugar, tenemos el paquete de medidas proteccionistas que se pusieron en marcha en 2018 y se extendieron durante 2019: en primer lugar, por el "Brexit" del Reino Unido, y sus posibles complicaciones y, en segundo lugar, por la subida de tarifas comerciales que ha empezado a aplicar EE.UU. al resto del mundo, sobre todo a China. El tercero de los riesgos para nuestro escenario central tiene que ver con factores geopolíticos, preocupándonos especialmente Oriente Medio.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON9500633

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, 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 2019, 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 2019.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Manenspa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9500599 al 0N9500631 Del 0N9500632 al 0N9500634
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9500635 al 0N9500667 Del 0N9500668 al 0N9500670

FIRMANTES:

D. Pere Botet Pladevall
Presidente

D. Albert Botet Cortés
Consejero

D. Ignasi Botet Cortés
Consejero

D. José Manuel González López
Consejero

Dña. María Antonia Cortés Codina
Secretario Consejero