

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora de la misma, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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



MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

27 de abril de 2021

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00284

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e
Informe de gestión del ejercicio 2020



CLASE 8.^a



002726045

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 788 684,83	6 125 580,59
Deudores	175 132,76	131 276,33
Cartera de inversiones financieras	4 581 193,15	5 884 970,60
Cartera interior	2 484 912,35	4 094 575,38
Valores representativos de deuda	10 631,60	10 914,15
Instrumentos de patrimonio	2 350 803,68	3 855 112,89
Instituciones de Inversión Colectiva	113 260,88	226 158,44
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	10 216,19	2 389,90
Otros	-	-
Cartera exterior	2 072 337,52	1 771 895,86
Valores representativos de deuda	136 055,65	84 939,95
Instrumentos de patrimonio	319 573,73	890 412,26
Instituciones de Inversión Colectiva	1 616 708,12	796 543,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	0,02	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	23 943,28	18 499,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	32 358,92	109 333,66
TOTAL ACTIVO	4 788 684,83	6 125 580,59

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



CLASE 8.ª



002726046

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 708 008,84	6 101 745,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 708 008,84	6 101 745,55
Capital	6 010 125,00	6 010 125,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(108 883,97)	(113 707,90)
Reservas	3 407 554,44	3 303 201,83
(Acciones propias)	(3 873 213,84)	(3 202 225,99)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(393 152,58)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(727 572,79)	497 505,19
(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	80 675,99	23 835,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	67 168,58	17 889,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	13 507,41	5 945,70
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 788 684,83	6 125 580,59
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	322 886,30	541 478,20
Compromisos por operaciones largas de derivados	322 886,30	541 478,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 036 341,74	18 430 963,84
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	18 030 375,00	18 030 375,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	393 152,58
Otros	5 966,74	7 436,26
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 359 228,04	18 972 442,04

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



002726047

CLASE 8.^a**MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(69 563,03)	(86 930,16)
Comisión de gestión	(53 399,37)	(67 075,80)
Comisión de depositario	(9 708,95)	(12 195,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 454,71)	(7 658,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(69 563,03)	(86 930,16)
Ingresos financieros	106 245,36	151 704,32
Gastos financieros	(159,12)	(184,79)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	520 528,51	581 367,28
Por operaciones de la cartera interior	182 655,28	352 329,27
Por operaciones de la cartera exterior	337 873,23	229 038,01
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	160,64	87,91
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 284 785,15)	(147 485,31)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(769 109,51)	(121 889,38)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(406 779,85)	63 927,98
Resultados por operaciones con derivados	(108 895,79)	(89 523,91)
Otros	-	-
Resultado financiero	(658 009,76)	585 489,41
Resultado antes de impuestos	(727 572,79)	498 559,25
Impuesto sobre beneficios	-	(1 054,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(727 572,79)	497 505,19

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

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(727 572,79)
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	(727 572,79)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6 010 125,00	(113 707,90)	3 303 201,83	(3 202 225,99)	(393 152,58)	497 505,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 010 125,00	(113 707,90)	3 303 201,83	(3 202 225,99)	(393 152,58)	497 505,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(727 572,79)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	104 352,61	-	393 152,58	(497 505,19)
Operaciones con accionistas	-	4 823,93	-	(670 987,85)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	6 010 125,00	(108 883,97)	3 407 554,44	(3 873 213,84)	-	(727 572,79)
						4 708 008,84

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002726048

MEJORANA 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)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	497 505,19
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	497 505,19

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 010 125,00	(132 253,54)	3 303 201,83	(2 911 039,07)	-	(393 152,58)	5 876 881,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 010 125,00	(132 253,54)	3 303 201,83	(2 911 039,07)	-	(393 152,58)	5 876 881,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	497 505,19	497 505,19
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(393 152,58)	393 152,58	-
Operaciones con accionistas	-	18 545,64	-	(291 186,92)	-	-	(272 641,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6 010 125,00	(113 707,90)	3 303 201,83	(3 202 225,99)	(393 152,58)	497 505,19	6 101 745,55



CLASE 8.ª



002726049



CLASE 8.^a



002726050

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 26 de mayo de 2003 bajo la denominación social de MEJORANA INVERSIONES S.I.M.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal, 407 Bis-4º, Barcelona.

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 30 de octubre de 2003 con el número 2.892, 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.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social de la Sociedad es el 6430.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell 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:

- 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



002726051

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

- El 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, aprobado por el Real Decreto legislativo 1/2010 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 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1,10%.



CLASE 8.^a



002726052

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

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



002726053

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



002726054

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las 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. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



002726055

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(727 572,79)	497 505,19
	(727 572,79)	497 505,19
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	49 750,52
Reserva voluntaria	-	54 602,09
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(727 572,79)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	393 152,58
	(727 572,79)	497 505,19

4. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) 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.



CLASE 8.^a
Imprenta



002726056

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, a la Sociedad.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Treasurería”.



CLASE 8.^a



002726057

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

- 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.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".



CLASE 8.^a



002726058

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Deudores”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a 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.



CLASE 8.^a
MATERIA



002726059

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.



CLASE 8.^a

RENTA FIJADA



002726060

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- 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.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos 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.



CLASE 8.ª

RENTAS



002726061

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.



CLASE 8.ª



002726062

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.^a
DERIVADOS



002726063

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.^a



002726064

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

g) 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.

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.



CLASE 8.ª



002726065

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas".

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



002726066

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

i) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



CLASE 8.^a
Imprenta



002726067

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

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.



CLASE 8.^a
MATERIA



002726068

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

	2020	2019
Depósitos de garantía	53 174,23	44 519,97
Administraciones Públicas deudoras	59 130,10	81 641,19
Otros	62 828,43	5 115,17
	<u>175 132,76</u>	<u>131 276,33</u>

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Otros" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2020 el importe de los saldos deudores por la venta de valores nacionales a liquidar. A su vez, el capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 el importe de los saldos dividendos nacionales a liquidar.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se recogen gastos anticipados abonados a la Sociedad durante el ejercicio.

6. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	5,93	1 089,07
Otros	67 162,65	16 800,27
	<u>67 168,58</u>	<u>17 889,34</u>



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



002726069

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

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

	2020	2019
Otras retenciones	5,93	35,01
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	1 054,06
	5,93	1 089,07

El capítulo de "Otras retenciones" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones de IRPF de profesionales independientes.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por otros servicios exteriores como la auditoría. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 se recoge el saldo acreedor por la compra de valores nacionales a liquidar.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2020	2019
Cartera interior	2 484 912,35	4 094 575,38
Valores representativos de deuda	10 631,60	10 914,15
Instrumentos de patrimonio	2 350 803,68	3 855 112,89
Instituciones de Inversión Colectiva	113 260,88	226 158,44
Derivados	10 216,19	2 389,90
Cartera exterior	2 072 337,52	1 771 895,86
Valores representativos de deuda	136 055,65	84 939,95
Instrumentos de patrimonio	319 573,73	890 412,26
Instituciones de Inversión Colectiva	1 616 708,12	796 543,65
Derivados	0,02	-
Intereses de la cartera de inversión	23 943,28	18 499,36
	4 581 193,15	5 884 970,60

CLASE 8.^a

002726070

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

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

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

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

La Sociedad no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 606 075,00	-	-	3 606 075,00
	6 010 125,00	-	-	6 010 125,00

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 606 075,00	-	-	3 606 075,00
	6 010 125,00	-	-	6 010 125,00

CLASE 8.^a

INSTITUTO



002726071

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

El capital social inicial está representado por 480.810 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME Growth, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.808.100 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	485 439,81	49 750,52	-	-	535 190,33
Reserva voluntaria	2 817 762,02	54 602,09	-	-	2 872 364,11
Resultado de ejercicios anteriores	(393 152,58)	393 152,58	-	-	-
Resultado del ejercicio	497 505,19	(497 505,19)	(727 572,79)	-	(727 572,79)
	3 407 554,44	-	(727 572,79)	-	2 679 981,65

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	2019
Reserva legal	485 439,81	-	-	-	485 439,81
Reserva voluntaria	2 817 762,02	-	-	-	2 817 762,02
Resultado de ejercicios anteriores	-	(393 152,58)	-	-	(393 152,58)
Resultado del ejercicio	(393 152,58)	393 152,58	497 505,19	-	497 505,19
	2 910 049,25	-	497 505,19	-	3 407 554,44

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.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002726072

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

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

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(3 202 225,99)	(2 911 039,07)
Entradas	(769 675,81)	(344 094,29)
Salidas	98 687,96	52 907,37
Saldo al 31 de diciembre	<u>(3 873 213,84)</u>	<u>(3 202 225,99)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 583.193 y 490.018 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>4 708 008,84</u>	<u>6 101 745,55</u>
Número de acciones en circulación	<u>618 832</u>	<u>712 007</u>
Valor teórico por acción	<u>7,6079</u>	<u>8,5698</u>
Número de accionistas	<u>152</u>	<u>167</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2020, dos accionistas, personas físicas, poseía acciones que representaban el 59,98% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual 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



002726073

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Al cierre del ejercicio 2019, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 34,29% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 030 375,00	18 030 375,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	393 152,58
Otros	5 966,74	7 436,26
	<u>18 036 341,74</u>	<u>18 430 963,84</u>

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capítulo de "Otros" recoge el saldo correspondiente a cuentas de riesgo y compromiso en concepto de retenciones en origen pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a

IMPUESTO



002726074

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2020 y 2019, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2020 y 2019 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.



CLASE 8.^a



002726075

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de dos hombres y una mujer.

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

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 no se han producido acontecimientos posteriores que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD COOP 2,73 2028-02-01	EUR	30 619,91	18 294,20	10 631,60	(19 988,31)	ES0231429046
TOTALES Renta fija privada cotizada		30 619,91	18 294,20	10 631,60	(19 988,31)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CIA DISTRI INTEGRAL	EUR	16 426,52	-	15 860,00	(566,52)	ES0105027009
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	136 259,03	-	99 400,00	(36 859,03)	ES0169501022
ACCIONES LABORATORIOS ROVI SA	EUR	15 259,44	-	26 530,00	11 270,56	ES0157261019
ACCIONES ELECNOR SA	EUR	76 316,34	-	82 500,00	6 183,66	ES0129743318
ACCIONES ERCROS	EUR	264 292,10	-	243 611,98	(20 680,12)	ES0125140A14
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	91 105,34	-	93 400,00	2 294,66	ES0105015012
ACCIONES SOLARIA ENERGIA M.AM	EUR	25 944,94	-	70 920,00	44 975,06	ES0165386014
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	74 022,14	-	77 800,00	3 777,86	ES0105025003
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	54 580,36	-	49 560,00	(5 020,36)	ES0113860A34
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	63 630,23	-	112 976,00	49 345,77	ES0105066007
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	12 114,13	-	11 940,00	(174,13)	ES0171996087
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	13 608,87	-	15 120,00	1 511,13	ES0168675090
ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	21 511,69	-	46 560,00	25 048,31	ES0105079000
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	35 045,17	-	37 760,00	2 714,83	LU1598757687
ACCIONES IZERTIS SA	EUR	5 434,12	-	6 778,46	1 344,34	ES0105449005
ACCIONES UNICAJA BANCO, S.A.	EUR	42 456,31	-	42 900,00	443,69	ES0180907000
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	64 015,60	-	61 655,00	(2 360,60)	ES0178430E18
ACCIONES ENDESA	EUR	112 279,37	-	111 750,00	(529,37)	ES0130670112
ACCIONES SACYR, S.A.	EUR	63 299,36	-	68 819,38	5 520,02	ES0182870214
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	52 330,86	-	56 940,00	4 609,14	ES0183746314
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	201 966,38	-	225 112,96	23 146,58	ES0164180012
ACCIONES REPSOL SA	EUR	108 574,69	-	115 500,00	6 925,31	ES0173516115
ACCIONES IBERDROLA	EUR	166 789,75	-	234 081,90	67 292,15	ES0144580Y14
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	26 005,65	-	28 440,00	2 434,35	ES0116870314
ACCIONES BBVA	EUR	11 870,13	-	12 105,00	234,87	ES0113211835
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	54 538,02	-	54 300,00	(238,02)	ES0167050915
ACCIONES ACERINOX	EUR	112 882,54	-	135 510,00	22 627,46	ES0132105018
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	21 597,81	-	21 640,00	42,19	ES0178165017
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	80 458,39	-	104 940,00	24 481,61	ES0116920333
ACCIONES FAES	EUR	29 781,06	-	27 920,00	(1 861,06)	ES0134950F36



CLASE 8.^a



002726076

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a
ACCIONES

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	28 165,12	-	30 555,00	2 389,88	ES0130625512
ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	25 388,16	-	27 918,00	2 529,84	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 107 949,62	-	2 350 803,68	242 854,06	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIO	EUR	95 000,00	-	113 260,88	18 260,88	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		95 000,00	-	113 260,88	18 260,88	
TOTAL Cartera Interior		2 233 569,53	18 294,20	2 474 696,16	241 126,63	



002726077

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



002726078

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BBVA 0.00 2049-08-29	EUR	51 716,70	5 649,08	101 257,72	49 541,02	XS0225115566
OBLIGACION BLACKROCK INC 2049-02-17	USD	24 797,48	-	34 797,93	10 000,45	IE00B4ND3602
TOTALES Renta fija privada cotizada		76 514,18	5 649,08	136 055,65	59 541,47	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MICROSOFT	USD	52 893,60	-	54 617,34	1 723,74	US5949181045
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	12 679,31	-	13 013,00	333,69	FR0000121972
ACCIONES TESCO PLC	GBP	238,46	-	258,39	19,93	GB0008847096
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	95 406,88	-	101 250,00	5 843,12	DE0005552004
ACCIONES ENGIE	EUR	46 160,50	-	48 828,00	2 667,50	FR0010208488
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	33 546,97	-	39 755,00	6 208,03	NL0010273215
ACCIONES PROSUS NV	EUR	60 151,32	-	61 852,00	1 700,68	NL0013654783
TOTALES Acciones admitidas cotización		301 077,04	-	319 573,73	18 496,69	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ GR	EUR	109 998,65	-	124 908,69	14 910,04	LU0256881128
PARTICIPACIONES MS INV US ADVANTAGE	USD	113 076,16	-	189 767,17	76 691,01	LU0360484686
PARTICIPACIONES UBAM - SWISS EQUITY	CHF	155 317,49	-	180 032,88	24 715,39	LU0132668087
PARTICIPACIONES ROBECO GL CONS TREND	EUR	130 000,01	-	216 772,35	86 772,34	LU0717821077
PARTICIPACIONES SCHRODER ASIAN OPPOR	EUR	123 274,35	-	133 386,65	10 112,30	LU0248183658
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	169 000,07	-	197 983,18	28 983,11	FR0010288308
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV G C&E	EUR	113 000,00	-	128 426,72	15 426,72	LU0348927095
PARTICIPACIONES FIDELITY GL TECHNOLO	EUR	50 000,26	-	61 572,14	11 571,88	LU0346389348
PARTICIPACIONES AB SICAV I-INT HLT C	EUR	39 024,71	-	44 795,00	5 770,29	LU0251855366
PARTICIPACIONES PICTET-ROBOTICS	EUR	130 000,00	-	167 344,11	37 344,11	LU1279334053
PARTICIPACIONES DPAM INV B EQ WLD SU	EUR	49 999,84	-	53 700,25	3 700,41	BE0948500344
PARTICIPACIONES ALLIANZ GL ART INT	EUR	44 999,75	-	62 484,68	17 484,93	LU1548496964
PARTICIPACIONES SCHRODER GREAT CHIN	USD	50 067,97	-	55 534,30	5 466,33	LU0140636845
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 277 759,26	-	1 616 708,12	338 948,86	
TOTAL Cartera Exterior		1 655 350,48	5 649,08	2 072 337,50	416 987,02	

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO 01AC.SANTANDER 102 2021-03-19	EUR	119 406,30	113 995,20	19/03/2021
FUTURO 01AC.TELEFONICA 100 2021-03-19	EUR	17 000,00	16 250,00	19/03/2021
FUTURO IBEX35 10 2021-01-15	EUR	162 300,00	161 414,00	15/01/2021
FUTURO 01AC.BBVA 100 2021-03-19	EUR	24 180,00	24 240,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		322 886,30	315 899,20	
TOTALES		322 886,30	315 899,20	



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



002726079

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



002726080

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD COOP 2,89 2028-02-01	EUR	30 619,91	14 141,31	10 914,15	(19 705,76)	ES0231429046
TOTALES Renta fija privada cotizada		30 619,91	14 141,31	10 914,15	(19 705,76)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	103 499,92	-	145 230,45	41 730,53	ES0105066007
ACCIONES IBERDROLA	EUR	219 633,64	-	284 644,26	65 010,62	ES0144580Y14
ACCIONES LABORATORIOS ROVI SA	EUR	27 184,85	-	41 480,00	14 295,15	ES0157261019
ACCIONES ERCROS	EUR	231 490,58	-	243 200,00	11 709,42	ES0125140A14
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	225 938,06	-	243 010,00	17 071,94	ES0105025003
ACCIONES CIA DISTRI INTEGRAL	EUR	20 881,68	-	20 100,00	(781,68)	ES0105027009
DERECHOS REPSOL SA	EUR	8 470,59	-	8 460,00	(10,59)	ES06735169F2
ACCIONES TALGO SA	EUR	85 288,80	-	91 350,00	6 061,20	ES0105065009
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	74 394,64	-	73 899,28	(495,36)	ES0113860A34
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	60 480,72	-	62 400,00	1 919,28	ES0171996095
ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	29 759,40	-	30 100,00	340,60	ES0105079000
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	17 764,76	-	17 925,00	160,24	ES0173093024
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	142 100,40	-	170 400,00	28 299,60	ES0139140174
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	138 416,08	-	142 380,00	3 963,92	ES0184696104
DERECHOS FAES	EUR	2 217,87	-	2 208,05	(9,82)	ES06349509S0
ACCIONES INDITEX	EUR	359 807,97	-	408 850,00	49 042,03	ES0148396007
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	114 190,51	-	114 080,00	(110,51)	ES0167050915
ACCIONES SACYR, S.A.	EUR	101 708,37	-	104 000,00	2 291,63	ES0182870214
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	26 136,68	-	37 982,40	11 845,72	ES0164180012
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	19 030,79	-	18 760,00	(270,79)	ES0125220311
ACCIONES REPSOL SA	EUR	278 847,59	-	278 600,00	(247,59)	ES0173516115
ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	89 832,59	-	85 868,33	(3 964,26)	ES0113900J37
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	150 903,55	-	136 994,00	(13 909,55)	ES0178430E18
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	45 573,38	-	43 920,00	(1 653,38)	ES0157097017
ACCIONES ENAGAS	EUR	132 060,63	-	136 440,00	4 379,37	ES0130960018
ACCIONES SOLARIA ENERGIA M.AM	EUR	65 657,22	-	74 800,00	9 142,78	ES0165386014
ACCIONES FERROVIAL	EUR	228 850,78	-	324 880,62	96 029,84	ES0118900010
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	14 187,42	-	16 600,50	2 413,08	ES0147561015
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	64 313,37	-	63 240,00	(1 073,37)	ES0105630315
ACCIONES FAES	EUR	66 970,36	-	75 000,00	8 029,64	ES0134950F36
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	193 690,88	-	172 490,00	(21 200,88)	ES0130625512
ACCIONES ENDESA	EUR	156 350,49	-	166 530,00	10 179,51	ES0130670112
ACCIONES EBRO FOODS	EUR	20 118,46	-	19 290,00	(828,46)	ES0112501012

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 515 753,03	-	3 855 112,89	339 359,86	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIO	EUR	95 000,00	-	114 846,44	19 846,44	ES0114638036
PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	99 396,24	-	111 312,00	11 915,76	ES0179463007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		194 396,24	-	226 158,44	31 762,20	
TOTAL Cartera Interior		3 740 769,18	14 141,31	4 092 185,48	351 416,30	



CLASE 8.^a



002726081

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



002726082

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BBVA 0,00 2049-08-29	EUR	51 716,70	4 358,05	84 939,95	33 223,25	XS0225115566
TOTALES Renta fija privada cotizada		51 716,70	4 358,05	84 939,95	33 223,25	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	163 555,48	-	190 188,00	26 632,52	FR0000131104
ACCIONES MICROSOFT	USD	13 449,93	-	14 062,78	612,85	US5949181045
ACCIONES AXA SA	EUR	139 391,30	-	150 660,00	11 268,70	FR0000120628
ACCIONES TESCO PLC	GBP	238,46	-	301,42	62,96	GB0008847096
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	142 038,26	-	182 672,00	40 633,74	NL0000235190
ACCIONES ENEL SPA	EUR	175 555,96	-	233 376,00	57 820,04	IT0003128367
ACCIONES ENGIE	EUR	96 627,00	-	100 800,00	4 173,00	FR0010208488
ACCIONES CONTINENTAL RESOURCE	USD	17 952,76	-	18 352,06	399,30	US2120151012
TOTALES Acciones admitidas cotización		748 809,15	-	890 412,26	141 603,11	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ GR	EUR	59 999,22	-	62 843,79	2 844,57	LU0256881128
PARTICIPACIONES MS INV US ADVANTAGE	USD	50 927,08	-	59 623,42	8 696,34	LU0360484686
PARTICIPACIONES UBAM - SWISS EQUITY	CHF	60 210,48	-	65 827,44	5 616,96	LU0132668087
PARTICIPACIONES ROBECO GL CONS TREND	EUR	130 000,01	-	157 879,51	27 879,50	LU0717821077
PARTICIPACIONES SCHRODER ASIAN OPPOR	EUR	59 999,96	-	62 321,83	2 321,87	LU0248183658
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	169 000,07	-	168 287,11	(712,96)	FR0010288308
PARTICIPACIONES AB SICAV I-INT HLT C	EUR	120 000,11	-	129 349,56	9 349,45	LU0251855366
PARTICIPACIONES BGF INDIA FUND	EUR	60 000,14	-	59 876,61	(123,53)	LU0248271941
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		710 137,07	-	766 009,27	55 872,20	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL GOL	USD	24 797,48	-	30 534,38	5 736,90	IE00B4ND3602
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		24 797,48	-	30 534,38	5 736,90	
TOTAL Cartera Exterior		1 535 460,40	4 358,05	1 771 895,86	236 435,46	

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROS TOX50 10 2020-03-20	EUR	149 080,00	149 160,00	20/03/2020
FUTURO IBEX35 10 2020-01-17	EUR	95 770,00	95 283,00	17/01/2020
FUTURO 01AC.SANTANDER 102 2020-03-20	EUR	112 108,20	110 333,40	20/03/2020
FUTURO 01AC.TELEFONICA 100 2019-12-20	EUR	184 520,00	174 440,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		541 478,20	529 216,40	
TOTALES		541 478,20	529 216,40	



CLASE 8.^a
DERIVADOS



002726083



CLASE 8.^a



002726084

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

2020 ha sido un año sin precedentes en la historia moderna, con la pandemia provocada por el COVID-19 que ha conducido a la recesión global más profunda, posterior a la Segunda Guerra Mundial, y que ha afectado al mayor número de países simultáneamente desde la década de 1870 (Banco Mundial). Este gran impacto no se revertirá por completo y la antigua normalidad no volverá a ser como solía ser. Las esperanzas de una distribución rápida de vacunas, un mayor impulso fiscal y la disminución de las tensiones geopolíticas están impulsando la narrativa de la reactivación. Como resultado, a pesar de la recesión, una gran parte de los mercados cierra el año con resultados positivos. Al entrar en 2021, la fase de reflación puede continuar, pero los inversores tendrán que evaluar cuatro factores para jugar la rotación, evitar burbujas y construir carteras resistentes. Factor 1: El reciente repunte del mercado se basa en una fe ciega en el éxito de las vacunas y en la valiente suposición de que todo será como antes. Factor 2: La política fiscal y monetaria mantiene el sistema económico en funcionamiento, pero lo que se ha implementado hasta ahora es insuficiente, especialmente en el aspecto fiscal, y no siempre ha sido bien dirigido o calibrado. Factor 3: China lidera la senda de recuperación. Está encabezando la salida de la crisis como la única gran economía que se recupera por completo en 2020. Factor 4: El riesgo clave hoy en día en el mercado es el propio consenso. La creciente deuda a tipos de interés negativos conduce a una búsqueda desesperada de rendimientos en otros activos. La tentación de exigir menor calidad a las inversiones es alta, así como apostar por unos tipos de interés en mínimos para siempre.

La batería de medidas desplegadas por el Banco Central Europeo durante todo el año 2020 ha tenido como objetivo apoyar a los mercados de renta fija, asegurando su liquidez y buen funcionamiento. La extensión del Programa de compra de activos en 500 mil millones de euros, la puesta en marcha de operaciones de repo a largo plazo (TLTRO) y la prolongación hasta 2022 de las compras de activos aseguran el cumplimiento de dichos objetivos. La Reserva Federal ha confirmado también su voluntad de mantener un objetivo de tipo de referencia entre el 0% y el 0,25% y de sostener las compras de activos durante el tiempo que sea necesario para conseguir sus objetivos de empleo e inflación.

Los mercados han acogido con optimismo estas políticas, que permiten seguir apostando por un mantenimiento de los tipos en niveles muy bajos durante mucho tiempo y por la compresión de diferenciales de tipos de la deuda de calidad frente a la deuda gubernamental, al estar agotadas las vías para obtener rentabilidad positiva sin riesgo. Durante el segundo semestre estas tendencias se han confirmado y el nivel de liquidez sigue siendo suficientemente amplio como para mantener el mercado libre de tensiones.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



002726085

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

La competencia por mantener políticas monetarias expansivas ha desembocado en una apreciación casi continua del euro frente al dólar desde finales de marzo, tras un primer trimestre más volátil, hasta el cierre del año en 1,22 dólares por cada euro. La libra, a pesar de la incertidumbre hasta terminar el año sobre cómo sería efectivamente el Brexit, ha mantenido un nivel de cotización frente al euro relativamente estable, e incluso ha iniciado una cierta recuperación al final de 2020.

En línea con el resto de activos de riesgo, y tras un trimestre inicial convulso a causa de la pandemia, los mercados emergentes de renta fija han ofrecido resultados positivos en 2020. La deuda soberana emergente se ha revalorizado un +5,9% en divisa local, aunque la revalorización del euro frente a muchas divisas, incluido el dólar, deja ese resultado en una cifra negativa de -2,8%. Se constata que el panorama de recuperación económica junto con un dólar relativamente débil son factores favorables a las inversiones en bonos emergentes. En renta variable, el índice global de emergentes acaba el año con una revalorización en euros del +6,3%.

Las bolsas mundiales tocaron fondo en marzo y desde entonces iniciaron una recuperación que se ha mantenido viva desde el mes de abril. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +6,7%, y el índice tecnológico NASDAQ Composite lo ha superado, con un +31,9%. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 han perdido un -5,1% y un -8,7%, respectivamente, y el IBEX 35 español un -15,5%.

Perspectiva para 2021

Se sigue viendo apoyo para los activos de riesgo a medida que avanzamos hacia 2021, respaldados por el cambio de una fase de contracción a una de recuperación. Es importante destacar que una mayoría demócrata en ambas Cámaras del Congreso de los Estados Unidos apoya la narrativa del comercio de reflación y crea un telón de fondo positivo para los segmentos cíclicos. En este entorno, la renta variable sigue siendo más atractiva que la renta fija en un horizonte de un año. Esta recuperación es diferente de las del pasado, en el sentido de que las valoraciones de las acciones ya son altas cuando entramos en esta fase y depende de un despliegue eficaz y a gran escala de vacunas. Como resultado, los inversores deberían de ser muy selectivos y conscientes de la valoración en todo el espectro de activos.



CLASE 8.ª

RESERVA



002726086

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Evolución de la SICAV en el ejercicio 2020

Se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global, tendente a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de la propia SICAV.

La guerra comercial entre EE.UU y China durante el inicio del año 2020 provocó que el comercio mundial se viera afectado. A esto se unió la propagación de la pandemia a todo el mundo en los meses de Febrero y Marzo que condicionó la evolución de los mercados de RF. En la segunda parte del año vimos como en EE.UU. se incrementaban las presiones inflacionistas empujando a la TIR del bono al alza (de 0,66% a 0,91%). El crecimiento del PIB se empezó a recuperar en el tercer trimestre aunque el repunte en los contagios redujo las previsiones de crecimiento del PIB en esta última parte del año. Los Bancos Centrales mantuvieron políticas monetarias expansivas, se continuó con el programa de política monetaria no convencional por parte del BCE por lo que las rentabilidades de los gobiernos se mantuvieron en niveles muy bajos y en la última parte del 2020 se redujeron los diferenciales de los países periféricos respecto a Alemania. Incluso a final de año se aprobaron nuevas medidas de política monetaria, y en EE.UU. la victoria de los demócratas provocó que se incrementaran las expectativas de nuevas medidas fiscales. En la segunda parte del año el bono alemán bajaba 4 p.b hasta -0,57%, en el caso del bono español pasaba de 0,46% para finalizar el año en 0,04%, con un mínimo de -0,02%. En cuanto al crédito durante la segunda parte del año mantuvo un tono positivo, el índice de corporativos EUR subía un 2,27% en la última parte del año, el de gobiernos EUR lo hacía en un 0,29%. La recuperación más destacada en la última parte del año fue en el segmento de Alta Rentabilidad, en EUR un 5,48% y en USD 6,96%. Comportamiento desigual de los Emergentes, mientras el de gobierno subía un 6,73%, el de corporativos bajaba -3,65%.- A final de año conocimos noticias positivas para el mercado, resolución del Brexit, y evolución de las vacunas contra el coronavirus.



CLASE 8.ª



002726087

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy desigual durante 2020 con revalorizaciones superiores al + 10 % en índices americanos y asiáticos mientras que los índices europeos han caído entre el 0 % y el - 10 % y el índice español Ibex 35 un - 15,45 %. El año 2020 ha estado dominado por la pandemia del covid 19. Empezó el año con los mercados en positivo para luego caer entre febrero y marzo los índices un 40 % y posteriormente ir recuperando niveles a lo largo de 2020. Los mercados de renta variable se han visto apoyados por los Bancos centrales, los cuales han actuado de forma unísona relajando las condiciones monetarias y por los programas de estímulo fiscal sin precedentes que todos los gobiernos han implementado para paliar los efectos del covid. Las menores tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y la probabilidad de un Brexit ordenado han contribuido también positivamente al buen funcionamiento de las Bolsas. La volatilidad a lo largo de 2020 se ha mantenido en niveles muy altos aunque se ha ido normalizando a medida que avanzaba el año. Se ha mantenido una exposición cercana a la neutralidad en renta variable durante el primer trimestre mientras que a partir del segundo trimestre y ante las mejores perspectivas macro y micro se ha incrementado el riesgo pasando a estar por encima de la neutralidad. De acuerdo con lo anterior, el perfil de la cartera de renta variable ha sido más defensivo en la primera parte del año y más cíclico en el segundo semestre.

Geográficamente, la cartera se ha concentrado principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. Se ha mantenido una pequeña exposición a mercados emergentes y Japón durante todo el año.

La revalorización acumulada de la Sociedad en el año 2020 ha sido del -11,22%.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



002726088

MEJORANA INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Uso de instrumentos financieros

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

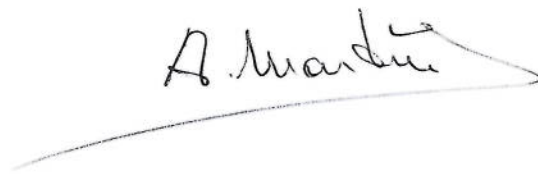
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

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

Diligencia que levanta la Presidenta Consejero del Consejo de Administración de Mejorana Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., Dña. Antonia Martín García, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, 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, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Barcelona, 23 de marzo de 2021

La Presidenta del Consejo de Administración

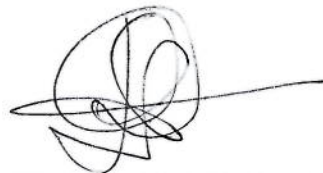


Fdo.: Dña. Antonia Martín García

Consejeros:



Fdo.: D. Alejandro Alba Verstraeten



Fdo.: D. Lluís Riba Martín

ANEXO

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, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 de la Sociedad Mejorana Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 002726045 a 002726088, 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.

Barcelona, 23 de marzo de 2021

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal', written over a horizontal line.

Fdo.: D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario no Consejero

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

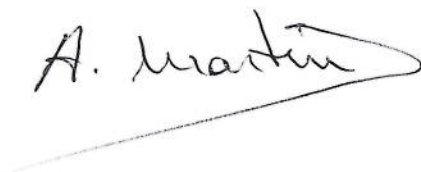
Identificación de la Sociedad:

Mejorana Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

NIF: A-83664946

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de enero del 2009.

La Presidenta del Consejo de Administración

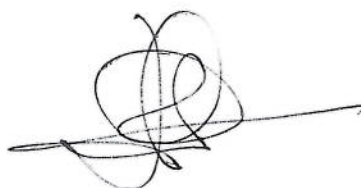


Fdo.: Dña. Antonia Martín García

Consejeros:



Fdo.: D. Alejandro Alba Verstraeten



Fdo.: D. Lluís Riba Martín