

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Stamvalor 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
<p data-bbox="272 495 842 533">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="272 555 842 801">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="272 831 842 1137">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020.</p> <p data-bbox="272 1167 842 1323">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.</p>	<p data-bbox="847 555 1477 801">Durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.</p> <p data-bbox="847 831 1477 920">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="847 949 1477 1016"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="847 1046 1477 1323">Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="847 1352 1477 1386"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="847 1415 1477 1594">Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="847 1624 1477 1751">Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.</p>

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

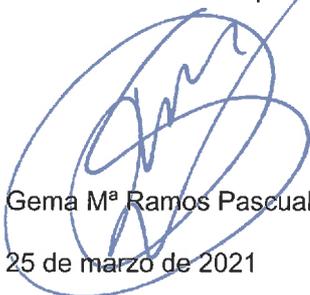
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

25 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10600
96,00 EUR

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



0N9485931

CLASE 8.ª

Stamvalor 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	9 624 079,44	10 647 086,23
Deudores	103 577,80	171 756,39
Cartera de inversiones financieras	8 793 005,40	9 708 997,18
Cartera interior	1 256 245,71	1 513 805,40
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	592 981,25	713 627,85
Instituciones de Inversión Colectiva	663 264,46	800 177,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 536 759,69	8 195 191,78
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	7 233 338,73	7 772 141,31
Instituciones de Inversión Colectiva	303 420,96	423 050,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	727 496,24	766 332,66
TOTAL ACTIVO	9 624 079,44	10 647 086,23



0N9485932

CLASE 8.^a**Stamvalor 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	9 615 202,59	10 556 698,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 615 202,59	10 556 698,37
Capital	8 026 985,00	8 026 985,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	227 441,07	220 971,92
Reservas	2 459 939,10	1 469 306,44
(Acciones propias)	(131 469,97)	(151 256,02)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(755 424,98)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(967 692,61)	1 746 116,01
(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	8 876,85	90 387,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 876,85	90 387,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 624 079,44	10 647 086,23
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	15 973 029,00	16 707 809,51
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	15 973 029,00	15 973 029,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	734 780,51
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 973 029,00	16 707 809,51

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



0N9485933

CLASE 8.^a

Stamvalor 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	6 832,49	8 090,37
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(62 653,95)	(37 944,85)
Comisión de gestión	(18 717,37)	(19 208,31)
Comisión de depositario	(4 679,33)	(4 802,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39 257,25)	(13 934,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(55 821,46)	(29 854,48)
Ingresos financieros	170 357,86	254 975,25
Gastos financieros	(17 312,86)	(27 752,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(588 492,87)	882 901,34
Por operaciones de la cartera interior	(272 563,29)	327 203,07
Por operaciones de la cartera exterior	(315 929,58)	555 698,27
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(45 361,37)	11 311,55
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(431 061,91)	664 750,54
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(100 264,69)	7 962,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(330 797,22)	656 788,47
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(911 871,15)	1 786 186,00
Resultado antes de impuestos	(967 692,61)	1 756 331,52
Impuesto sobre beneficios	-	(10 215,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(967 692,61)	1 746 116,01

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (967 692,61)

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 (967 692,61)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	8 026 985,00	220 971,92	1 469 306,44	(151 256,02)	(755 424,98)	-	1 746 116,01	-	10 556 698,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 026 985,00	220 971,92	1 469 306,44	(151 256,02)	(755 424,98)	-	1 746 116,01	-	10 556 698,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(967 692,61)	-	(967 692,61)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	990 691,03	-	755 424,98	-	(1 746 116,01)	-	-
Operaciones con accionistas	-	6 469,15	(58,37)	19 786,05	-	-	-	-	26 196,83
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	8 026 985,00	227 441,07	2 459 939,10	(131 469,97)	-	-	(967 692,61)	-	9 615 202,59

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



0N9485934

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 746 116,01
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 746 116,01

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7 655 327,55	131 628,93	1 469 574,36	-	-	-	(755 424,98)	-	8 501 105,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 655 327,55	131 628,93	1 469 574,36	-	-	-	(755 424,98)	-	8 501 105,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 746 116,01	-	1 746 116,01
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(755 424,98)	-	755 424,98	-	-
Operaciones con accionistas	371 657,45	89 342,99	(267,92)	(151 256,02)	-	-	-	-	309 476,50
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	8 026 985,00	220 971,92	1 469 306,44	(151 256,02)	(755 424,98)	-	1 746 116,01	-	10 556 698,37



CLASE 8.ª



ON9485935



CLASE 8.^a



0N9485936

Stamvalor 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

Stamvalor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 3 de abril de 2002. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de agosto de 2002 con el número 2.466, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. cambió su denominación social por la de Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª



0N9485937

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9485938

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

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

(Expresada en euros)

- La Sociedad 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 0,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2020 y 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.



CLASE 8.ª



0N9485939

Stamvalor 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)

- 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.

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.

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



CLASE 8.ª



0N9485940

Stamvalor 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) 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.

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



0N9485941

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

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

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

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	(967 692,61)	1 746 116,01
	(967 692,61)	1 746 116,01
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	174 611,60
Reserva voluntaria	-	816 079,43
Resultados de ejercicios anteriores	(967 692,61)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	755 424,98
	(967 692,61)	1 746 116,01



0N9485942

CLASE 8.^a

Stamvalor 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)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9485943

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

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9485944

Stamvalor 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)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9485945

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

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0N9485946

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

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

(Expresada en euros)

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

i) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

j) 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



ON9485947

Stamvalor 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)

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	82 383,71	145 177,89
Otros	21 194,09	26 578,50
	<u>103 577,80</u>	<u>171 756,39</u>

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.



CLASE 8.ª



0N9485948

Stamvalor 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)

6. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	2 235,68	12 315,51
Operaciones pendientes de liquidar	-	69 406,81
Otros	6 641,17	8 665,54
	<u>8 876,85</u>	<u>90 387,86</u>

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

	2020	2019
Otras retenciones	2 235,68	2 100,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	10 215,51
	<u>2 235,68</u>	<u>12 315,51</u>

Durante el mes de enero de 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N9485949

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

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2020	2019
Cartera interior	1 256 245,71	1 513 805,40
Instrumentos de patrimonio	592 981,25	713 627,85
Instituciones de Inversión Colectiva	663 264,46	800 177,55
Cartera exterior	7 536 759,69	8 195 191,78
Instrumentos de patrimonio	7 233 338,73	7 772 141,31
Instituciones de Inversión Colectiva	303 420,96	423 050,47
	8 793 005,40	9 708 997,18

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

8. Tesorería

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

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	16,56	473 387,80
Cuentas en divisa	727 479,68	292 944,86
	727 496,24	766 332,66

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



CLASE 8.^a



0N9485950

Stamvalor 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)

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	2 400 001,40	-	-	2 400 001,40
Capital estatutario emitido	5 626 983,60	-	-	5 626 983,60
	8 026 985,00	-	-	8 026 985,00

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 001,40	-	-	2 400 001,40
Capital estatutario emitido	5 255 326,15	371 657,45	-	5 626 983,60
	7 655 327,55	371 657,45	-	8 026 985,00

El capital social inicial está representado por 1.548.388 acciones de 1,55 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 21 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.014,00 euros representado por 15.483.880 acciones de 1,55 euros nominales cada una.

El 9 de septiembre de 2019 se procedió a la emisión de 371.657,45 euros de capital estatutario, representado por 239.779 acciones de 1,55 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



ON9485951

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

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

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

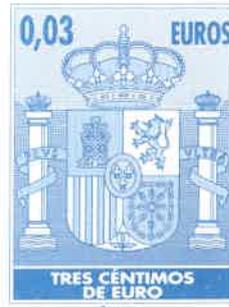
	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	549 070,52	174 611,60	-	723 682,12
Reserva voluntaria	920 235,92	816 079,43	(58,37)	1 736 256,98
Resultado de ejercicios anteriores	(755 424,98)	755 424,98	-	-
	713 881,46	1 746 116,01	(58,37)	2 459 939,10

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	549 070,52	-	-	549 070,52
Reserva voluntaria	920 503,84	-	(267,92)	920 235,92
Resultado de ejercicios anteriores	-	(755 424,98)	-	(755 424,98)
	1 469 574,36	(755 424,98)	(267,92)	713 881,46

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



CLASE 8.^a
REPLAZANTE



0N9485952

Stamvalor 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	(151 256,02)	-
Entradas	(70 267,29)	(347 999,23)
Salidas	90 053,34	196 743,21
Saldo al 31 de diciembre	<u>(131 469,97)</u>	<u>(151 256,02)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 70.273 y 76.101 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>9 615 202,59</u>	<u>10 556 698,37</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 108 427</u>	<u>5 102 599</u>
Valor teórico por acción	<u>1,88</u>	<u>2,07</u>
Número de accionistas	<u>337</u>	<u>352</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 83,85% y el 83,25%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0N9485953

Stamvalor 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)

10. 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	15 973 029,00	15 973 029,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	734 780,51
	<u>15 973 029,00</u>	<u>16 707 809,51</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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.



CLASE 8.^a



0N9485954

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

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

13. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros para cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0N9485955

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

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2020 los miembros del Consejo de Administración han percibido 24.000,00 euros en concepto de remuneraciones. No 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:

	Hombres	2020 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	5	1	-

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.

14. Hechos Posteriores

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	170 431,17	-	551 807,10	381 375,93	ES0144580Y14
ENAGAS SA	EUR	35 527,12	-	25 151,00	(10 376,12)	ES0130960018
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	7 351,23	-	7 584,00	232,77	ES0116870314
ARCELORMITTAL	EUR	10 241,15	-	8 439,15	(1 802,00)	LU1598757687
TOTALES Acciones admitidas cotización		223 550,67	-	592 981,25	369 430,58	
Acciones y participaciones Directiva						
METAVOLOR GLOBAL, FI	EUR	512 000,00	-	663 159,29	151 159,29	ES0162741005
RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	103,90	-	105,17	1,27	ES0128520006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		512 103,90	-	663 264,46	151 160,56	
TOTAL Cartera Interior		735 654,57	-	1 256 245,71	520 591,14	



CLASE 8.ª



ON9485956

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NESTLE SA	CHF	235 158,27	-	245 132,44	9 974,17	CH0038863350
NOVO NORDISK A/S	DKK	10 396,94	-	14 335,44	3 938,50	DK0060534915
COLOPLAST A/S	DKK	32 568,58	-	31 234,56	(1 334,02)	DK0060448595
DSV PANALPINA A/S	DKK	52 682,45	-	54 835,20	2 152,75	DK0060079531
GN STORE NORD A/S	DKK	19 134,48	-	19 643,90	509,42	DK0010272632
GIVAUDAN SA	CHF	34 779,57	-	34 472,66	(306,91)	CH0010645932
KOMAX HOLDING AG	CHF	74 219,04	-	55 398,40	(18 820,64)	CH0010702154
INFICON HOLDING AG	CHF	26 870,20	-	29 870,14	2 999,94	CH0011029946
TECAN GROUP AG	CHF	14 151,21	-	16 036,72	1 885,51	CH0012100191
BACHEM HOLDING AG	CHF	61 660,45	-	65 793,80	4 133,35	CH0012530207
KUEHNE Y NAGEL INTL AG-REG	CHF	35 469,36	-	37 115,87	1 646,51	CH0025238863
SONOVA HOLDING AG	CHF	19 092,03	-	19 130,94	38,91	CH0012549785
EQT AB	SEK	15 402,38	-	20 943,22	5 540,84	SE0012853455
APPEN LTD	AUD	13 528,32	-	9 748,13	(3 780,19)	AU000000APX3
SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	57 034,58	-	49 548,21	(7 486,37)	CH0014852781
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	87 954,49	-	50 637,51	(37 316,98)	GB00B03MLX29
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	CHF	4 980,52	-	4 828,95	(151,57)	CH0021545667
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	11 143,30	-	11 911,09	767,79	CH0025751329
EDISON POWER EUROPE AG	CHF	59 609,37	-	52 960,36	(6 649,01)	CH0024736404
3M CO	USD	79 244,66	-	64 387,39	(14 857,27)	US88579Y1010
ZUR ROSE GROUP AG	CHF	36 208,95	-	39 232,29	3 023,34	CH0042615283
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	22 065,44	-	20 887,50	(1 177,94)	DE0005810055
ORSTED A/S	DKK	14 218,89	-	16 712,64	2 493,75	DK0060094928
BARRICK GOLD CORP	USD	9 268,56	-	7 459,08	(1 809,48)	CA0679011084
SCHNITZER STEEL	USD	102 027,63	-	134 369,13	32 341,50	US8068821060
ADOBE INC	USD	52 602,66	-	55 678,16	3 075,50	US00724F1012
ADVANCED MICRO DEVICESINC	USD	25 101,57	-	33 783,21	8 681,64	US0079031078
HANNOVER RUECK SE	EUR	5 460,82	-	3 909,00	(1 551,82)	DE0008402215
GENMAB A/S	DKK	37 064,57	-	40 716,35	3 651,78	DK0010272202
SIEGFRIED HOLDING AG	CHF	8 568,55	-	9 031,74	463,19	CH0014284498
CIE D ENTREPRISES CFE	EUR	51 305,38	-	49 324,00	(1 981,38)	BE0003883031
ING GROEP NV	EUR	3 136,81	-	1 298,97	(1 837,84)	NL0011821202
ATLAS COPCO AB	SEK	16 010,28	-	16 766,52	756,24	SE0011166610



0N9485957

CLASE 8.^a

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



CLASE 8.ª



CN9485958

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTAL SE	EUR	21 635,44	-	18 814,90	(2 820,54)	FR0000120271
SANOFI SA	EUR	25 121,48	-	23 610,00	(1 511,48)	FR0000120578
CHRISTIAN DIOR SE	EUR	110 478,03	-	116 832,20	6 354,17	FR0000130403
BNP PARIBAS SA	EUR	59 105,65	-	46 294,77	(12 810,88)	FR0000131104
AEGON NV	EUR	144 375,83	-	91 172,01	(53 203,82)	NL0000303709
ASML HOLDING NV	EUR	51 602,25	-	63 608,00	12 005,75	NL0010273215
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	8 573,00	-	8 921,90	348,90	FR0014000MR3
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	224 552,35	-	244 482,18	19 929,83	FR0000124141
BP PLC	GBP	270 611,69	-	114 657,40	(155 954,29)	GB0007980591
ALSO HOLDING AG	CHF	42 567,01	-	46 063,05	3 496,04	CH0024590272
DIASORIN SPA	EUR	18 331,11	-	17 010,00	(1 321,11)	IT0003492391
ENGIE, S.A.	EUR	248 822,56	-	274 162,96	25 340,40	FR0010208488
VODAFONE GROUP	GBP	154 117,45	-	75 399,13	(78 718,32)	GB00BH4HKS39
SWISS RE AG	CHF	19 873,37	-	15 404,57	(4 468,80)	CH0126881561
CONERGY	EUR	3 288,65	-	0,08	(3 288,57)	DE000A1KRCK4
VARTA AG	EUR	33 653,55	-	35 460,00	1 806,45	DE000A0TJG55
GERRESHEIMER AG	EUR	18 212,74	-	17 550,00	(662,74)	DE000A0LD6E6
NORDEX SE	EUR	10 248,17	-	15 512,00	5 263,83	DE000A0D6554
GALAPAGOS NV	EUR	46 595,72	-	28 168,00	(18 427,72)	BE0003818359
KRAFT HEINZ FOODS CO	USD	175 685,97	-	97 573,63	(78 112,34)	US5007541064
RECORDATI SPA	EUR	30 541,83	-	31 731,00	1 189,17	IT0003828271
SARTORIUS AG	EUR	17 982,58	-	17 180,00	(802,58)	DE0007165631
SAP SE	EUR	120 157,25	-	102 931,20	(17 226,05)	DE0007164600
DAIMLER AG	EUR	67 323,60	-	77 034,07	9 710,47	DE0007100000
CTS EVENTIM AG AND CO KGAA	EUR	27 219,04	-	27 200,00	(19,04)	DE0005470306
NOVARTIS AG	CHF	120 386,73	-	142 635,71	22 248,98	CH0012005267
SYMRISE GMBH	EUR	56 759,71	-	54 200,00	(2 559,71)	DE000SYM9999
NATWEST GROUP PLC	GBP	4 348,06	-	219,02	(4 129,04)	GB00B7T77214
XYLEM INC/NY	USD	7 051,38	-	8 332,53	1 281,15	US98419M1009
ARBONIA AG	CHF	15 233,01	-	654,33	(14 578,68)	CH0110240600
CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	37 021,16	-	37 908,14	886,98	US16119P1084
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	35 510,35	-	40 181,80	4 671,45	US46120E6023
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL	USD	28 465,95	-	22 511,09	(5 954,86)	CA76131D1033
MOODYS CORPORATION	USD	33 119,32	-	33 262,66	143,34	US6153691059
Stryker Corp	USD	66 334,04	-	75 221,15	8 887,11	US8636671013

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



CLASE 8.^a



0N9485959

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DUOYUAN GLOBAL WATER INC	USD	7 007,25	-	8,87	(6 998,38)	US2660431089
CHEVRON CORP	USD	44 377,01	-	38 229,32	(6 147,69)	US1667641005
GENERAL ELECTRIC CO	USD	91 342,69	-	36 114,99	(55 227,70)	US3696041033
NVIDIA CORP	USD	44 017,26	-	42 747,29	(1 269,97)	US67066G1040
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	33 567,97	-	31 528,54	(2 039,43)	US0718131099
CISCO SYSTEMS INC	USD	54 625,37	-	79 492,20	24 866,83	US17275R1023
TELADOC HEALTH INC	USD	18 453,53	-	16 368,73	(2 084,80)	US87918A1051
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES AXA SA	USD	49 249,65	-	47 813,05	(1 436,60)	US4592001014
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	228 567,36	-	190 222,49	(38 344,87)	FR0000120628
SALESFORCE.COM INC	EUR	183 122,06	-	158 472,62	(24 649,44)	DE0005190003
KIMBERLY CLARK CORP	USD	61 733,01	-	54 648,92	(7 084,09)	US79466L3024
BLACKROCK INC	USD	37 179,15	-	94 919,78	57 740,63	US4943681035
ROCHE HOLDING AG	USD	13 299,95	-	18 310,23	5 010,28	US09247X1019
Thermo Electron	CHF	186 928,54	-	240 742,09	53 813,55	CH0012032048
COCA-COLA CO/THE	USD	37 412,62	-	36 222,31	(1 190,31)	US8835561023
ATYT INC	USD	15 849,48	-	17 956,81	2 107,33	US1912161007
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	USD	6 066,49	-	17 586,57	11 520,08	US00206R1023
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	8 651,27	-	6 903,25	(1 748,02)	US98980L1017
TILRAY INC	USD	391 968,88	-	190 053,83	(201 915,05)	US8816242098
THOR INDUSTRIES	USD	19 587,30	-	1 014,25	(18 573,05)	US88688T1007
MEDTRONIC PLC	USD	6 411,75	-	3 806,08	(2 605,67)	US8851601018
AMERICAN EXPRESS CO	USD	20 764,61	-	19 178,16	(1 586,45)	IE00BTN1Y115
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	49 415,79	-	44 539,62	(4 876,17)	US0258161092
VAT GROUP AG (CHF)	USD	28 618,06	-	28 706,66	88,60	US91324P1021
YUM! BRANDS INC	CHF	44 000,45	-	55 913,36	11 912,91	CH0311864901
BKW AG	USD	22 803,72	-	22 216,80	(586,92)	US9884981013
FEDEX CORP	CHF	9 030,14	-	9 168,06	137,92	CH0130293662
PEPSICO INC	USD	33 265,47	-	31 878,74	(1 386,73)	US31428X1063
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	10 987,48	-	12 139,84	1 152,36	US7134481081
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	CAD	19 976,59	-	21 289,47	1 312,88	CA13645T1003
BROOKFIELD RENEWABLE PARTNER L.	USD	2 354,27	-	1 918,47	(435,80)	US0153511094
CORNING INC	USD	25 073,62	-	26 491,94	1 418,32	BMG162581083
AMAZON.COM INC	USD	36 624,76	-	64 567,89	27 943,13	US2193501051
SCHNEIDER ELECTRIC SE	USD	366 353,82	-	370 591,08	4 237,26	US0231351067
	EUR	142 098,47	-	156 629,20	14 530,73	FR0000121972

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VISA INC	USD	176 660,51	-	192 481,31	15 820,80	US92826C8394
VMWARE INC	USD	12 747,96	-	9 185,35	(3 562,61)	US9285634021
VODAFONE GROUP	USD	201 746,31	-	122 817,77	(78 928,54)	US92857W3088
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	11 251,93	-	9 525,64	(1 726,29)	US01609W1027
SENSIRION HOLDING AG	CHF	43 400,79	-	39 717,50	(3 683,29)	CH0406705126
INTEL CORP	USD	409 496,31	-	546 732,23	137 235,92	US4581401001
NIKOLA CORPORATION	USD	8 242,67	-	3 122,96	(5 119,71)	US6541101050
AUTOZONE INC	USD	29 758,84	-	30 082,44	323,60	US0533321024
DEXCOM INC	USD	22 758,18	-	24 212,22	1 454,04	US2521311074
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	28 741,10	-	28 489,74	(251,36)	US5500211090
AMERICAN TOWER CORP	USD	21 169,81	-	18 374,30	(2 795,51)	US03027X1000
ALCON INC	CHF	2 567,46	-	7 830,71	5 263,25	CH0432492467
AMGEN INC	USD	41 022,67	-	37 642,50	(3 380,17)	US0311621009
CANOPY GROWTH CORP	CAD	9 749,60	-	5 033,91	(4 715,69)	CA1380351009
HOME DEPOT INC/THE	USD	79 368,99	-	76 102,79	(3 266,20)	US4370761029
NATIONAL GRID PLC	USD	306 937,65	-	234 216,53	(72 721,12)	US6362744095
GALENICA AG	CHF	33 725,76	-	29 990,29	(3 735,47)	CH0360674466
ELI LILLY AND CO	USD	24 925,50	-	67 724,09	42 798,59	US5324571083
ACCENTURE PLC	USD	153 169,24	-	184 104,62	30 935,38	IE00B4BNMY34
UBS GROUP AG	CHF	29 872,99	-	38 527,32	8 654,33	CH0244767585
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 681 126,45	-	7 233 338,73	(447 787,72)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARVEST EQUITY RUSSIA	EUR	236 069,69	-	232 214,98	(3 854,71)	LU0823432371
PICTET SHORT-TERM MONEY	CHF	23,03	-	14,02	(9,01)	LU0128499158
ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	12 883,51	-	17 964,00	5 080,49	IE00B52SF786
XACT OMXS30	SEK	40 128,82	-	53 227,96	13 099,14	SE0000693293
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		289 105,05	-	303 420,96	14 315,91	
TOTAL Cartera Exterior		7 970 231,50	-	7 536 759,69	(433 471,81)	



0N9485960

CLASE 8.^a

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL	EUR	5 721,88	-	5 714,73	(7,15)	ES06735169F2
REPSOL	EUR	177 835,84	-	188 194,30	10 358,46	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	170 435,97	-	415 642,86	245 206,89	ES0144580Y14
ENAGAS	EUR	35 527,12	-	31 836,00	(3 691,12)	ES0130960018
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	7 351,23	-	8 960,00	1 608,77	ES0116870314
BANCO SANTANDER	EUR	92 597,60	-	56 360,30	(36 237,30)	ES0113900J37
ARCELORMITTAL	EUR	10 241,15	-	6 919,66	(3 321,49)	LU1598757687
TOTALES Acciones admitidas cotización		499 710,79	-	713 627,85	213 917,06	
Acciones y participaciones Directiva						
METAVALOR GLOBAL, FI	EUR	512 000,00	-	800 072,42	288 072,42	ES0162741005
RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	103,90	-	105,13	1,23	ES0128520006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		512 103,90	-	800 177,55	288 073,65	
TOTAL Cartera Interior		1 011 814,69	-	1 513 805,40	501 990,71	



CLASE 8.^a



ON9485961

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT Y SPRUE	CHF	13 055,56	-	13 848,64	793,08	CH0010570767
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	87 954,49	-	90 661,73	2 707,24	GB00B03MLX29
SONOVA HOLDING AG	CHF	49 686,43	-	51 022,53	1 336,10	CH0012549785
TEMENOS AG	CHF	35 683,91	-	35 289,62	(394,29)	CH0012453913
STRAUWMANN HOLDING AG	CHF	69 648,74	-	83 191,36	13 542,62	CH0012280076
TECAN GROUP AG	CHF	27 151,50	-	31 327,60	4 176,10	CH0012100191
DORMAKABA HOLDING AG	CHF	10 578,95	-	9 571,04	(1 007,91)	CH0011795959
BOBST SA	CHF	67 397,22	-	38 940,67	(28 456,55)	CH0012684657
KOMAX HOLDING AG	CHF	55 518,79	-	52 276,55	(3 242,24)	CH0010702154
LONZA GROUP AG	CHF	61 406,27	-	65 087,70	3 681,43	CH0013841017
DSV A/S	DKK	4 172,79	-	5 136,58	963,79	DK0060079531
COLOPLAST A/S	DKK	19 324,82	-	20 345,31	1 020,49	DK006048595
NOVO NORDISK A/S	DKK	10 396,94	-	12 933,44	2 536,50	DK0060534915
ENGIE	EUR	247 075,75	-	315 331,20	68 255,45	FR0010208488
CARLSBERG A/S	DKK	25 458,81	-	26 594,09	1 135,28	DK0010181759
APPEN LTD	AUD	31 592,85	-	30 872,62	(720,23)	AU000000APX3
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	56 447,58	-	62 507,15	6 059,57	US1011371077
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	69 988,49	-	83 400,34	13 411,85	CH0024608827
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	USD	68 861,08	-	67 014,31	(1 846,77)	US1091941005
SCHNITZER STEEL	USD	102 027,63	-	99 455,25	(2 572,38)	US8068821060
NOVOZYMES A/S - B	DKK	12 482,79	-	13 085,64	602,85	DK0060336014
ORSTED A/S	DKK	153 900,29	-	170 548,17	16 647,88	DK0060094928
SOLARWORLD AG	EUR	30 857,73	-	0,42	(30 857,31)	DE000A1YCM2
3M CO	USD	79 244,66	-	70 799,11	(8 445,55)	US88579Y1010
HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	9 997,90	-	10 250,58	252,68	CH0012627250
EDISUN POWER EUROPE AG	CHF	30 798,09	-	30 636,55	(161,54)	CH0024736404
JENOPTIK AG	EUR	63 198,81	-	50 960,00	(12 238,81)	DE000A2NB601
EXXON MOBIL CORP	USD	340 654,78	-	294 658,12	(45 996,66)	US30231G1022
LEM HOLDING	CHF	41 091,65	-	39 362,21	(1 729,44)	CH0022427626
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	CHF	4 980,52	-	5 797,45	816,93	CH0021545667
NESTLE SA	CHF	156 026,27	-	164 704,56	8 678,29	CH0038863350
SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	16 885,68	-	17 904,64	1 018,96	CH0014852781
BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	15 673,09	-	15 654,59	(18,50)	CH0002432174



ON9485962

CLASE 8.ª

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NEXTERA ENERGY INC	USD	40 759,85	-	43 191,66	2 431,81	US65339F1012
AEGON NV	EUR	142 680,10	-	111 757,09	(30 923,01)	NL0000303709
TELENOR ASA	NOK	15 180,10	-	12 772,34	(2 407,76)	NO0010063308
GALAPAGOS NV	EUR	9 906,93	-	9 325,00	(581,93)	BE0003818359
GEORG FISCHER AG	CHF	66 277,78	-	59 778,59	(6 499,19)	CH0001752309
BP PLC	GBP	270 611,69	-	224 511,74	(46 099,95)	GB0007980591
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	224 552,35	-	289 688,78	65 136,43	FR0000124141
AMS AG	CHF	15 170,06	-	10 855,01	(4 315,05)	AT0000A18XM4
COMPAGNIE D ENTREPRISES	EUR	15 810,55	-	17 027,50	1 216,95	BE0003883031
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	55 688,96	-	57 000,00	1 311,04	NL0000852580
AMPLIFON SPA	EUR	11 006,72	-	12 820,00	1 813,28	IT0004056880
BNP PARIBAS SA	EUR	59 105,65	-	56 739,42	(2 366,23)	FR0000131104
CHRISTIAN DIOR SE	EUR	44 564,28	-	45 680,00	1 115,72	FR0000130403
TOTAL SA	EUR	21 635,44	-	26 223,60	4 588,16	FR0000120271
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	32 634,81	-	30 191,91	(2 442,90)	SE0000108656
SAFRAN SA	EUR	10 267,85	-	10 323,75	55,90	FR0000073272
ING GROEP NV	EUR	3 136,81	-	1 816,96	(1 319,85)	NL0011821202
BARCLAYS PLC	GBP	259 055,20	-	54 121,72	(204 933,48)	GB0031348658
DAIMLER AG	EUR	67 323,60	-	65 810,21	(1 513,39)	DE0007100000
CONERGY	EUR	3 288,65	-	0,08	(3 288,57)	DE000A1KRCK4
MTU AERO ENGINES AG	EUR	23 772,63	-	25 460,00	1 687,37	DE000A0D9PT0
NORDEX SE	EUR	10 248,17	-	8 456,00	(1 792,17)	DE000A0D6554
CLARIANT AG	CHF	13 235,09	-	13 931,57	696,48	CH0012142631
MUNICH RE	EUR	22 285,59	-	26 300,00	4 014,41	DE0008430026
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC/THE	GBP	4 348,06	-	332,12	(4 015,94)	GB00B7T77214
ABB LTD	CHF	8 124,41	-	8 613,25	488,84	CH0012221716
VODAFONE GROUP	GBP	154 117,45	-	96 798,06	(57 319,39)	GB00BH4HKS39
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	14 034,33	-	15 682,68	1 648,35	CA13645T1003
PEARSON PLC	GBP	40 864,63	-	34 990,70	(5 873,93)	GB0006776081
FUCHS PETROLUB SE	EUR	21 363,22	-	20 812,00	(551,22)	DE0005790430
FRESENIUS	EUR	23 306,58	-	15 054,00	(8 252,58)	DE0005785604
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	90 557,40	-	105 172,50	14 615,10	DE0005313704
BEIERSDORF AG	EUR	74 542,15	-	74 655,00	112,85	DE0005200000
NOVARTIS AG	CHF	27 121,01	-	60 967,20	33 846,19	CH0012005267



CLASE 8.ª



ON9485963

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KRAFT HEINZ FOODS CO	USD	175 685,97	-	98 539,50	(77 146,47)	US5007541064
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	49 174,11	-	55 354,69	6 180,58	US46120E6023
ARBONIA AG	CHF	15 233,01	-	580,48	(14 652,53)	CH0110240600
GENERAL ELECTRIC CO	USD	91 342,69	-	40 655,91	(50 686,78)	US3696041033
CHEVRON CORP	USD	44 377,01	-	59 431,36	15 054,35	US1667641005
DUOYUAN GLOBAL WATER INC	USD	7 007,25	-	9,66	(6 997,59)	US2660431089
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/ITH Stryker Corp	USD	17 506,41	-	17 953,72	447,31	US0640581007
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	88 567,38	-	88 931,63	364,25	US8636671013
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL	USD	10 388,99	-	11 185,85	796,86	US0718131099
CISCO SYSTEMS INC	USD	28 465,95	-	25 591,54	(2 874,41)	CA76131D1033
INTERNATIONAL FLAVORS Y FRAGRAN	USD	54 625,37	-	92 812,48	38 187,11	US17275R1023
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	49 211,25	-	51 777,02	2 565,77	US4595061015
AMERICAN EXPRESS CO	USD	49 249,65	-	55 465,11	6 215,46	US4592001014
INTEL CORP	USD	42 817,67	-	44 408,07	1 590,40	US0258161092
DOLLARAMA INC	USD	391 965,73	-	694 185,24	302 219,51	US4581401001
NORFOLK SOUTHERN CORP	CAD	34 155,84	-	34 473,33	317,49	CA25675T1075
MOODY'S CORPORATION	USD	43 614,31	-	43 281,28	(333,03)	US6558441084
TILRAY INC	USD	57 117,20	-	63 516,67	6 399,47	US6153691059
RENAULT SA	USD	19 587,30	-	2 291,48	(17 295,82)	US88688T1007
YUM! BRANDS INC	EUR	50 466,34	-	33 954,90	(16 511,44)	FR0000131906
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	USD	22 803,72	-	22 457,75	(345,97)	US9884981013
KIMBERLY CLARK CORP	EUR	183 122,06	-	160 469,16	(22 652,90)	DE0005190003
BLACKROCK INC	USD	37 179,15	-	105 493,70	68 314,55	US4943681035
ROCHE HOLDING AG	USD	13 299,95	-	13 897,54	597,59	US09247X1019
SYNOPSIS INC	CHF	57 461,45	-	124 407,43	66 945,98	CH0012032048
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	18 003,46	-	18 620,78	617,32	US8716071076
DELL TECHNOLOGIES INC	USD	391 968,88	-	210 267,00	(181 701,88)	US8816242098
THOR INDUSTRIES	USD	10 015,01	-	9 165,92	(849,09)	US24703L2025
XYLEM INC/NY	USD	6 411,75	-	3 312,59	(3 099,16)	US8851601018
ATYT INC	USD	42 308,30	-	42 158,95	(149,35)	US98419M1009
MCDONALD S CORP	USD	6 066,49	-	26 034,10	19 967,61	US00206R1023
ECOLAB INC	USD	61 947,71	-	61 680,01	(267,70)	US5801351017
MASTERCARD INC	USD	51 960,09	-	51 632,54	(327,55)	US2788651006
AXA	USD	23 575,76	-	26 628,26	3 052,50	US57636Q1040
	EUR	228 567,36	-	244 797,39	16 230,03	FR0000120628



ON9485964

CLASE 8.^a

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	19 432,80	-	19 533,68	100,88	CH0225173167
VISA INC	USD	132 658,46	-	142 433,84	9 775,38	US92826C8394
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	30 264,10	-	30 927,62	663,52	US1273871087
CONZZETA AG	CHF	7 363,82	-	7 455,97	92,15	CH0244017502
SFS GROUP AG	CHF	24 934,39	-	22 303,41	(2 630,98)	CH0239229302
BOSSARD HOLDING AG	CHF	36 790,74	-	32 193,72	(4 597,02)	CH0238627142
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	23 214,77	-	21 873,40	(1 341,37)	US2371941053
AUTOZONE INC	USD	14 788,76	-	15 936,15	1 147,39	US0533321024
AMAZON.COM INC	USD	55 807,14	-	59 324,53	3 517,39	US0231351067
Wabtec Corp	USD	3 862,60	-	1 526,40	(2 336,20)	US9297401088
CORNING INC	USD	36 624,76	-	56 879,01	20 254,25	US2193501051
SERVICENOW INC	USD	35 347,40	-	39 024,81	3 677,41	US81762P1021
COOPER CO INC	USD	12 863,27	-	14 326,32	1 463,05	US2166484020
ALIMENTACION COUCHE TARD INC.	USD	16 706,23	-	16 976,87	270,64	CA01626P4033
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	CAD	2 354,27	-	1 446,72	(907,55)	US0153511094
NOS SGPS	EUR	67 547,57	-	57 384,00	(10 163,57)	PTZON0AM0006
DANAHER CORP	USD	37 402,41	-	41 062,04	3 659,63	US2358511028
IDORSIA LTD	CHF	11 324,32	-	13 793,36	2 469,04	CH0363463438
AUTONEUM HOLDING AG	CHF	11 101,73	-	10 706,67	(395,06)	CH0127480363
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	19 695,61	-	19 255,75	(439,86)	US8447411088
ALCON INC	CHF	2 567,46	-	7 270,95	4 703,49	CH0432492467
NETFLIX INC	USD	14 318,67	-	14 427,99	109,32	US64110L1061
WASTE MANAGEMENT INC	USD	29 979,17	-	30 488,86	509,69	US94106L1098
SENSIRION HOLDING AG	CHF	43 400,79	-	28 367,60	(15 033,19)	CH0406705126
VMWARE INC	USD	12 747,96	-	10 829,31	(1 918,65)	US9285634021
HOME DEPOT INC/THE	USD	28 972,93	-	29 212,69	239,76	US4370761029
VODAFONE GROUP	USD	201 746,31	-	156 939,25	(44 807,06)	US92857W3088
NATIONAL GRID PLC	USD	306 856,17	-	270 894,50	(35 961,67)	US6362744095
COMET HOLDING AG	CHF	78 303,55	-	84 722,73	6 419,18	CH0360674466
GALENICA AG	CHF	14 637,64	-	16 543,74	1 906,10	CH03624571083
ELI LILLY AND CO	USD	24 925,50	-	57 432,54	32 507,04	US5324571083
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	32 623,35	-	32 867,29	243,94	US0304201033
AMERICAN TOWER CORP	USD	23 987,13	-	25 619,18	1 632,05	US03027X1000
ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	13 731,61	-	16 019,40	2 287,79	US4523081093
CANOPY GROWTH CORP	CAD	9 749,60	-	4 687,76	(5 061,84)	CA1380351009
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 879 682,52	-	7 772 141,31	(107 541,21)	



CLASE 8.^a



0N9485965

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARVEST EQUITY RUSSIA	EUR	236 069,69	-	256 678,82	20 609,13	LU0823432371
HSBC GIF BRAZIL BOND	USD	29 674,94	-	46 428,56	16 753,62	LU0254978488
PICTET SHORT-TERM MONEY	CHF	23,03	-	14,07	(8,96)	LU0128499158
ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	12 883,51	-	18 654,00	5 770,49	IE00B52SF786
HSBC MSCI INDONESIA UCIT	EUR	50 346,58	-	53 988,72	3 642,14	DE000A1JF7Q9
XACT OMXS30	SEK	40 128,82	-	47 286,30	7 157,48	SE0000693293
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		369 126,57	-	423 050,47	53 923,90	
TOTAL Cartera Exterior		8 248 809,09	-	8 195 191,78	(53 617,31)	



CLASE 8.ª



0N9485966



CLASE 8.^a



0N9485967

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2020 será recordado por el fuerte impacto de la crisis sanitaria. Una pandemia que ha afectado a nivel económico, político y social debido a los estrictos confinamientos y las medidas de distanciamiento. Desde su inicio, Covid-19 generó fuertes retos tanto a nivel social como económico, así como una sensación de incertidumbre en los mercados financieros. La rápida actuación de los Gobiernos y Bancos Centrales con medidas expansivas, han permitido cerrar el año con resultados que nadie podría presagiar.

Un año que comenzaba con subidas generalizadas en los activos de riesgo con la esperanza de que las tensiones comerciales entre Oriente y Occidente, el Brexit y las elecciones en Estados Unidos que eran tres de los grandes protagonistas del año, quedarían ya definitivamente en segundo plano y los temores a crisis económicas se diluían en un mar de rentabilidades positivas.

Sin embargo, el temor a una recesión económica derivada de la pandemia no dejaba títtere con cabeza y a finales del mes de vimos una de las mayores y más rápidas caídas en practicante todos los activos financieros. En los peores momentos del año hemos visto caídas del 28% en el Ibex 35, del 25% en el Eurostoxx50 y retroceder el SP500 hasta un 20%. Si hablamos de la renta fija, las caídas han sido igualmente de abruptas y la recuperación más lenta. Así índices que representan segmentos como el de los convertibles o el High Yield también han llegado a perder más de una quinta parte de su valor en los peores momentos del año.

Con mayor o menor prisa, los cierto es que los mercados, como casi siempre descontaron lo peor y también empezaron a valorar que con el desarrollo de vacunas las consecuencias de la pandemia podrían no ser tan catastróficas y de nuevo ayudados por la artillería de los bancos centrales conseguimos cerrar un año, pese a todo, con rentabilidades muy razonables

Así el S&P 500 subió un 16%, el Nasdaq un 47% y el Dow un 7,2%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 16%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una caída del 5% y por países, Alemania sube un 3,5%, Francia cae un 7%, y en la cola el Ibex 35 con un -15% y Reino Unido -14%%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +16%.



CLASE 8.^a



0N9485968

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

En lo que a la renta fija se refiere, el movimiento ha sido en paralelo al de las bolsas. En EE. UU., la ampliación de la pendiente se genera por la mayor ampliación de los tramos más largos, mientras que en Europa toda la curva al final del año se ha comportado de manera muy similar. Por la parte de divisas, el Euro se ha debilitado casi un 9% en el año, desde los 1,12 con los que empezó el año hasta el 1,22. En su cruce frente a la libra con el Brexit como telón de fondo el cruce cerró en las 0,89 Libras por Euro desde las 0,85 que iniciaba el año.

En lo que al capítulo plebiscitario se refiere, los Estados Unidos terminan un año políticamente muy controvertido, con una victoria parlamentaria ajustada que deja dudas razonables de cuanto pueden cambiar las cosas sin elevado coste político para el nuevo gobierno. Pero sin duda lo que sido el detonante para un cambio en el sentimiento han sido las noticias sobre las vacunas que prometen elevados porcentajes de éxito y ausencia de efectos secundarios.

Por otro lado, en el plano internacional, el hecho más destacado es la firma in extremis del acuerdo comercial de mínimos (largamente demorado) del Brexit entre la Unión Europea y Reino Unido, que también ha ayudado a reducir la incertidumbre.

Después de finalizar un año al final con subidas comportamientos muy dispares entre las bolsas americanas y europeas, encaramos el 2021 con optimismo. Creemos que la combinación de los intensos estímulos fiscales y monetarios por parte de Gobiernos y Bancos Centrales, y el efecto positivo en el sentimiento del consumidor, que tendrá en sus manos la ansiada vacuna durante los próximos meses, es probable que resulten en una recuperación económica más rápida de la esperada.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



0N9485969

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

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

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Stamvalor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9485931 al 0N9485966 Del 0N9485967 al 0N9485969
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9485970 al 0N9486005 Del 0N9486006 al 0N9486008

FIRMANTES:

D. Carlos Stampa Díez del Corral
Presidente

Dña. María Luisa Stampa Giralt
Consejero

D. Alberto Stampa Giralt
Consejero

D. Carlos Stampa Giralt
Consejero

D. Jose Maria Stampa Giralt
Consejero

D. Gerard Salvador Civil
Secretario Consejero