

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
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 2022, 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 2022, 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 atribuido a accionistas" 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 a 31 de diciembre de 2022.

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 del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

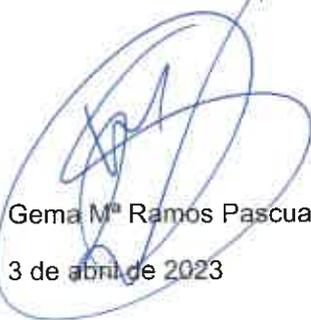
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema M^a Ramos Pascual (22788)
3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11253

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



008525891

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 175 903,09	11 793 407,83
Deudores	89 867,15	113 039,17
Cartera de inversiones financieras	9 951 614,97	9 314 553,23
Cartera interior	1 112 073,96	1 266 283,67
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	515 493,91	551 542,84
Instituciones de Inversión Colectiva	596 580,05	714 740,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 839 541,01	8 048 269,56
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 209 362,82	7 216 894,30
Instituciones de Inversión Colectiva	630 178,19	831 375,26
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	134 420,97	2 365 815,43
TOTAL ACTIVO	10 175 903,09	11 793 407,83



CLASE 8.ª



008525892

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 166 780,70	11 769 706,88
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 166 780,70	11 769 706,88
Capital	8 026 985,00	8 026 985,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	261 433,99	259 160,43
Reservas	3 870 359,28	2 459 657,64
(Acciones propias)	(379 900,69)	(386 811,46)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(967 692,61)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 612 096,88)	2 378 407,88
(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	9 122,39	23 700,95
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 122,39	23 700,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 175 903,09	11 793 407,83
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	15 973 029,00	16 923 944,99
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	-	950 915,99
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 973 029,00	16 923 944,99

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8ª



008525893

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 369,31	7 025,85
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(66 458,83)</u>	<u>(70 056,33)</u>
Comisión de gestión	(21 548,60)	(21 391,30)
Comisión de depositario	(5 386,65)	(5 347,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39 523,58)	(43 317,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(60 089,52)	(63 030,48)
Ingresos financieros	259 511,09	192 176,44
Gastos financieros	(31 097,25)	(22 758,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 772 448,93)</u>	1 514 680,08
Por operaciones de la cartera interior	117 780,05	226 581,57
Por operaciones de la cartera exterior	(1 890 228,98)	1 288 098,51
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	23 019,80	43 841,47
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(30 992,07)</u>	727 918,03
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 192,86	2 566,87
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(36 184,93)	725 351,16
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 552 007,36)	2 455 857,47
Resultado antes de impuestos	(1 612 096,88)	2 392 826,99
Impuesto sobre beneficios	-	(14 419,11)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 612 096,88)	2 378 407,88

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 2022.

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 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008525894

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 612 096,88)
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	(1 612 096,88)

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 2021	8 026 985,00	259 160,43	2 459 657,64	(386 811,46)	(967 692,61)	-	2 378 407,88	-	11 769 706,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 026 985,00	259 160,43	2 459 657,64	(386 811,46)	(967 692,61)	-	2 378 407,88	-	11 769 706,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 410 715,27	-	967 692,61	-	(1 612 096,88)	-	(1 612 096,88)
Operaciones con accionistas	-	2 273,56	(13,63)	6 910,77	-	-	-	-	9 170,70
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	8 026 985,00	261 433,99	3 870 359,28	(379 900,69)	-	-	(1 612 096,88)	-	10 166 780,70

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 2022.

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 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 378 407,88

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 2 378 407,88

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Ajustes por cambios de criterio -

Ajustes por errores -

Saldo ajustado 8 026 985,00 227 441,07 2 459 939,10 (131 469,97) - (967 692,61) - 9 615 202,59

Total ingresos y gastos reconocidos -

Aplicación del resultado del ejercicio -

Operaciones con accionistas -

Otras variaciones del patrimonio -

Saldos al 31 de diciembre de 2021 8 026 985,00 259 160,43 2 459 657,64 (386 811,46) (967 692,61) - 2 378 407,88 - 11 769 706,88



CLASE 8.^a



008525895



CLASE 8.ª



008525896

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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, 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., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

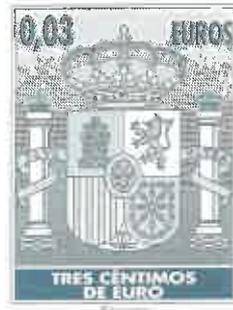
- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá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



CLASE 8.ª



008525897

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2022 y 2021 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

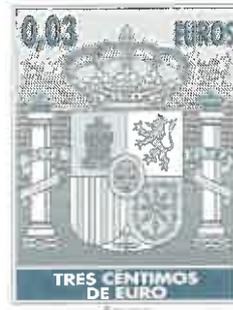
La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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.
- 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.



CLASE 8ª



008525898

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- 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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.



CLASE 8.ª



008525899

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor liquidativo 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 2022 y 2021.

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 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 612 096,88)	2 378 407,88
	(1 612 096,88)	2 378 407,88
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	237 840,79
Reserva voluntaria	-	1 172 874,48
Resultados de ejercicios anteriores	(1 612 096,88)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	967 692,61
	(1 612 096,88)	2 378 407,88



CLASE 8.ª



008525900

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

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.



CLASE 8.ª



008525901

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



008525902

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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".

Para el resto de las 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.



CLASE 8.^a



008525903

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor liquidativo 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.

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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	44 256,54	60 917,89
Operaciones pendientes de liquidar	10 927,57	26 675,66
Otros	34 683,04	25 445,62
	<u>89 867,15</u>	<u>113 039,17</u>



CLASE 8.^a



008525904

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	2 104,98	16 520,52
Otros	7 017,41	7 180,43
	<u>9 122,39</u>	<u>23 700,95</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	2 104,98	2 101,41
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	14 419,11
	<u>2 104,98</u>	<u>16 520,52</u>

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	<u>1 112 073,96</u>	<u>1 266 283,67</u>
Instrumentos de patrimonio	515 493,91	551 542,84
Instituciones de Inversión Colectiva	596 580,05	714 740,83
Cartera exterior	<u>8 839 541,01</u>	<u>8 048 269,56</u>
Instrumentos de patrimonio	8 209 362,82	7 216 894,30
Instituciones de Inversión Colectiva	630 178,19	831 375,26
	<u>9 951 614,97</u>	<u>9 314 553,23</u>



CLASE 8.^a



008525905

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	44 295,89	346 986,25
Cuentas en divisa	90 125,08	2 018 829,18
	<u>134 420,97</u>	<u>2 365 815,43</u>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 001,40	-	-	2 400 001,40
Capital estatutario emitido	5 626 983,60	-	-	5 626 983,60
	<u>8 026 985,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8 026 985,00</u>
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 001,40	-	-	2 400 001,40
Capital estatutario emitido	5 626 983,60	-	-	5 626 983,60
	<u>8 026 985,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8 026 985,00</u>



CLASE 8.ª



008525906

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

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.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	723 682,12	237 840,79	-	961 522,91
Reserva voluntaria	1 735 975,52	1 172 874,48	(13,63)	2 908 836,37
Resultado de ejercicios anteriores	(967 692,61)	967 692,61	-	-
	1 491 965,03	2 378 407,88	(13,63)	3 870 359,28

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	723 682,12	-	-	723 682,12
Reserva voluntaria	1 736 256,98	-	(281,46)	1 735 975,52
Resultado de ejercicios anteriores	-	(967 692,61)	-	(967 692,61)
	2 459 939,10	(967 692,61)	(281,46)	1 491 965,03

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 8ª



008525907

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(386 811,46)	(131 469,97)
Entradas	(14 920,94)	(513 880,50)
Salidas	<u>21 831,71</u>	<u>258 539,01</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(379 900,69)</u>	<u>(386 811,46)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 183.279 y 186.766 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 166 780,70</u>	<u>11 769 706,88</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 995 421</u>	<u>4 991 934</u>
Valor liquidativo por acción	<u>2,04</u>	<u>2,36</u>
Número de accionistas	<u>348</u>	<u>400</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 85,73% y el 85,75%, 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



008525908

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 973 029,00	15 973 029,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	950 915,99
	15 973 029,00	16 923 944,99

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

Las bases imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se incorporarán al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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.

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

En relación con 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 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.



CLASE 8.ª



008525909

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021.

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 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, los miembros del Consejo de Administración han percibido 24.000,00 euros y 22.000,00 euros, respectivamente, 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 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	5	1	-

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 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.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	146 945,37	-	482 865,54	335 920,17	ES0144580Y14
ENAGAS SA	EUR	35 527,12	-	21 735,00	(13 792,12)	ES0130960018
ARCELORMITTAL	EUR	10 241,15	-	10 893,37	652,22	LU1598757687
TOTALES Acciones admitidas cotización		192 713,64	-	515 493,91	322 780,27	
Acciones y participaciones Directiva						
METAVALOR GLOBAL, FI	EUR	512 000,00	-	596 475,71	84 475,71	ES0162741005
RENTA 4 RENTA FIJA 6 MES	EUR	103,90	-	104,34	0,44	ES0128520006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		512 103,90	-	596 580,05	84 476,15	
TOTAL Cartera Interior		704 817,54	-	1 112 073,96	407 256,42	



CLASE 8.ª



008525910

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008525911

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
EUROAPI SASU	EUR	135,70	-	180,05	44,35	FR0014008VX5
ADOBE INC	USD	41 147,13	-	31 438,63	(9 708,50)	US00724F1012
SIEMENS ENERGY AG	EUR	31 341,92	-	17 575,00	(13 766,92)	DE000ENER6Y0
ENGIE, S.A.	EUR	248 822,56	-	293 170,42	44 347,86	FR0010208488
NOVO NORDISK A/S	DKK	10 396,94	-	31 540,25	21 143,31	DK0060534915
COLOPLAST A/S	DKK	38 547,74	-	32 764,20	(5 783,54)	DK0060448595
GIVAUDAN SA	CHF	146 248,73	-	109 021,21	(37 227,52)	CH0010645932
STRAUMANN HOLDING AG	CHF	19 662,84	-	16 041,17	(3 621,67)	CH1175448666
SONOVA HOLDING AG	CHF	130 010,34	-	85 502,77	(44 507,57)	CH0012549785
HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	20 032,89	-	14 248,69	(5 784,20)	CH0012627250
CONERGY	EUR	3 288,65	-	0,08	(3 288,57)	DE000A1KRCK4
LONZA GROUP AG	CHF	31 024,13	-	22 942,72	(8 081,41)	CH0013841017
VARTA AG	EUR	24 028,41	-	4 508,00	(19 520,41)	DE000A0TJ55
SIEGFRIED HOLDING AG	CHF	7 523,15	-	6 212,91	(1 310,24)	CH0014284498
SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	25 021,36	-	23 177,06	(1 844,30)	CH0014852781
NESTLE SA	CHF	295 125,07	-	346 551,17	51 426,10	CH0038863350
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	CHF	4 980,52	-	4 712,09	(268,43)	CH0021545667
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	47 116,34	-	33 086,93	(14 029,41)	CH0024608827
EDISUN POWER EUROPE AG	CHF	52 385,25	-	52 607,74	222,49	CH0024736404
ABBVIE INC	USD	20 402,06	-	22 646,41	2 244,35	US00287Y1091
ORSTED A/S	DKK	108 773,45	-	80 664,36	(28 109,09)	DK0060094928
NOVOZYMES A/S - B	DKK	41 843,47	-	35 497,91	(6 345,56)	DK0060336014
POSTNL NV	EUR	59 456,27	-	23 113,20	(36 343,07)	NL0009739416
EMMI AG	CHF	44 315,61	-	35 682,48	(8 633,13)	CH0012829898
NOVARTIS AG	CHF	203 381,21	-	247 098,00	43 716,79	CH0012005267
ING GROEP NV	EUR	3 136,81	-	1 935,96	(1 200,85)	NL0011821202
AIR LIQUIDE SA	EUR	344 583,93	-	365 556,40	20 972,47	FR0000120073
TOTALENERGIES SE	EUR	21 635,44	-	31 260,45	9 625,01	FR0000120271
SANOFI SA	EUR	63 674,96	-	62 888,00	(786,96)	FR0000120578
THALES SA	EUR	159 778,32	-	154 016,30	(5 762,02)	FR0000121329
BNP PARIBAS SA	EUR	59 105,65	-	57 190,50	(1 915,15)	FR0000131104
AEGON NV	EUR	144 375,83	-	133 531,05	(10 844,78)	NL0000303709
ASML HOLDING NV	EUR	408 052,78	-	335 027,00	(73 025,78)	NL0010273215
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	211 747,89	-	293 232,00	81 484,11	FR0000124141
SHELL PLC	EUR	87 954,49	-	91 753,20	3 798,71	GB00BP6MXD84

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008525912

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMPLIFON SPA	EUR	14 866,65	-	10 293,40	(4 573,25)	IT0004056880
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR	14 431,00	-	13 662,50	(768,50)	DK0061539921
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	62 641,79	-	45 981,00	(16 660,79)	DE0005313704
DEUTSCHE POST AG	EUR	54 818,86	-	42 216,00	(12 602,86)	DE000552004
INTERROLL HLDG AG	CHF	25 785,89	-	19 038,76	(6 747,13)	CH0006372897
MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	56 522,87	-	81 846,20	25 323,33	DE0007100000
SAP SE	EUR	76 050,13	-	58 797,90	(17 252,23)	DE0007164600
VODAFONE GROUP	GBP	154 117,45	-	53 111,43	(101 006,02)	GB00BH4HKS39
KRAFT HEINZ FOODS CO	USD	175 685,97	-	130 789,58	(44 896,39)	US5007541064
NATWEST GROUP PLC	GBP	4 348,06	-	323,42	(4 024,64)	GB00BM8PJY71
GEBERIT AG	CHF	161 473,21	-	119 078,33	(42 394,88)	CH0030170408
KARDEX AG	CHF	22 606,44	-	15 393,04	(7 213,40)	CH0100837282
BP PLC	GBP	270 611,69	-	216 111,60	(54 500,09)	GB0007980591
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	51 121,85	-	55 694,86	4 573,01	US0846707026
SCHNITZER STEEL	USD	102 027,63	-	147 289,34	45 261,71	US8068821060
MOODYS CORPORATION	USD	14 340,60	-	13 014,34	(1 326,26)	US6153691059
Stryker Corp	USD	33 881,48	-	34 260,38	378,90	US8636671013
DUOYUAN GLOBAL WATER INC	USD	7 007,25	-	10,12	(6 997,13)	US2660431089
CHEVRON CORP	USD	44 377,01	-	92 726,80	48 349,79	US1667641005
GENERAC HOLDINGS INC	USD	20 189,13	-	7 711,00	(12 478,13)	US3687361044
NVIDIA CORP	USD	6 456,72	-	3 413,10	(3 043,62)	US67066G1040
SYNOPSYS INC	USD	21 484,37	-	22 371,05	886,68	US8716071076
CISCO SYSTEMS INC	USD	54 625,37	-	96 576,47	41 951,10	US17275R1023
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	100 555,82	-	95 437,64	(5 118,18)	US46120E6023
Thermo Electron	USD	87 362,94	-	87 457,28	94,34	US8835561023
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	47 060,53	-	61 071,42	14 010,89	US4592001014
MEDTRONIC PLC	USD	83 900,35	-	59 899,97	(24 000,38)	IE00BTN1Y115
THOR INDUSTRIES	USD	6 411,75	-	3 526,14	(2 885,61)	US8851601018
TILRAY INC	USD	19 587,30	-	376,95	(19 210,35)	US88688T1007
ZOETIS INC	USD	15 656,25	-	13 690,70	(1 965,55)	US98978V1035
AXA SA	EUR	241 489,51	-	269 643,20	28 153,69	FR0000120628
COCA-COLA CO/THE	USD	15 849,48	-	23 769,78	7 920,30	US1912161007
ROCHE HOLDING AG	CHF	108 966,21	-	135 621,29	26 655,08	CH0012032048
BLACKROCK INC	USD	49 929,68	-	56 932,18	7 002,50	US09247X1019
MICROSOFT CORP	USD	276 704,33	-	228 520,64	(48 183,69)	US5949181045
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	183 122,06	-	182 935,72	(186,34)	DE0005190003

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008525913

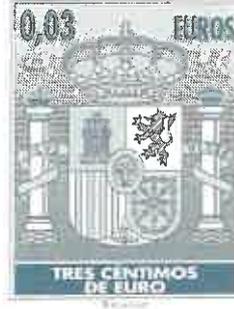
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	7 395,99	-	5 219,14	(2 176,85)	US8740391003
ELI LILLY AND CO	USD	24 925,50	-	167 466,19	142 540,69	US5324571083
ARBONIA AG	CHF	15 215,06	-	654,20	(14 560,86)	CH0110240600
ACCENTURE PLC	USD	295 296,92	-	336 779,88	41 482,96	IE00B4BNMY34
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	53 986,57	-	51 450,00	(2 536,57)	ES0127797019
PFIZER INC	USD	85 992,35	-	105 310,50	19 318,15	US7170811035
CORNING INC	USD	36 624,76	-	65 375,82	28 751,06	US2193501051
AMAZON.COM INC	USD	389 141,32	-	230 710,03	(158 431,29)	US0231351067
DANAHER CORP	USD	51 253,51	-	46 119,70	(5 133,81)	US2358511028
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	419 356,03	-	445 885,92	26 529,89	FR0000121972
VISA INC	USD	133 158,51	-	137 027,11	3 868,60	US92826C8394
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL	USD	15 814,42	-	15 103,68	(710,74)	CA76131D1033
VAT GROUP AG (CHF)	CHF	42 240,30	-	32 001,32	(10 238,98)	CH0311864901
DREDGING ENVIROMENTAL AND MARIN	EUR	73 447,47	-	104 160,00	30 712,53	BE0974413453
NATIONAL GRID PLC	USD	311 366,05	-	278 430,01	(32 936,04)	US6362744095
HOME DEPOT INC/THE	USD	94 362,57	-	89 998,31	(4 364,26)	US4370761029
ALCON INC	CHF	2 567,46	-	9 213,46	6 646,00	CH0432492467
UBS GROUP AG	CHF	28 588,28	-	58 246,77	29 658,49	CH0244767585
QORVO INC	USD	20 016,57	-	12 701,38	(7 315,19)	US74736K1016
ELEVANCE HEALTH INC	USD	9 468,60	-	9 584,33	115,73	US0367521038
LABORATORY CORP OF AMER HLDGS	USD	19 359,76	-	17 598,83	(1 760,93)	US50540R4092
WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	17 556,69	-	13 480,53	(4 076,16)	CA9528451052
NIKOLA CORPORATION	USD	8 242,67	-	504,47	(7 738,20)	US6541101050
INTEL CORP	USD	367 762,58	-	295 303,24	(72 459,34)	US4581401001
VODAFONE GROUP	USD	201 743,80	-	86 070,16	(115 673,64)	US92857W3088
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 570 009,21	-	8 209 362,82	(360 646,39)	
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANZ CHINA A-SHARES	USD	15 043,68	-	11 525,61	(3 518,07)	LU1997245250
PICTET- ROBOTICS	EUR	83 959,23	-	64 857,58	(19 101,65)	LU1279334053
BNP PARIBAS FUNDS - AQUA	EUR	29 500,70	-	27 649,77	(1 850,93)	LU1165135952
ROBECOSAM SUSTAINABLE WA	EUR	48 321,92	-	44 721,85	(3 600,07)	LU2146192377
PICTET SHORT-TERM MONEY	CHF	23,03	-	15,18	(7,85)	LU0128499158
ISHARES GLOBAL WATER UCI	EUR	27 428,03	-	25 498,00	(1 930,03)	IE00B1TXK627
ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	USD	19 891,18	-	16 673,42	(3 217,76)	IE000U58J0M1
ISHARES GLOBAL WATER UCI	EUR	39 854,81	-	39 145,48	(709,33)	IE000CFH1JX2
ISHARES AUTOMATION ROBOT	EUR	105 402,85	-	90 263,06	(15 139,79)	IE00BYZK4552

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008525914

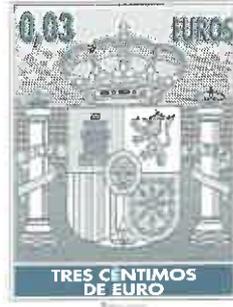
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ISHARES MSCI RUSSIA ADR/	EUR	245 141,13	-	51 233,60	(193 907,53)	IE00B5V87390
ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	12 883,51	-	22 461,00	9 577,49	IE00B52SF786
ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	183 298,71	-	181 529,04	(1 769,67)	IE00B1XNHC34
XACT OMXS30	SEK	40 128,82	-	54 604,60	14 475,78	SE00000693293
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		850 877,60	-	630 178,19	(220 699,41)	
TOTAL Cartera Exterior		9 420 886,81	-	8 839 541,01	(581 345,80)	

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

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



CLASE 8.ª



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Acciones admitidas cotización						
ARCELORMITTAL	EUR	10 241,15	-	12 570,13	2 328,98	LU1598757687
ENAGAS SA	EUR	35 527,12	-	28 560,00	(6 967,12)	ES0130960018
IBERDROLA SA	EUR	170 412,53	-	510 412,71	340 000,18	ES01444580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		216 180,80	-	551 542,84	335 362,04	
Acciones y participaciones Directiva						
METAVALOR GLOBAL, FI	EUR	512 000,00	-	714 635,99	202 635,99	ES0162741005
RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	103,90	-	104,84	0,94	ES0128520006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		512 103,90	-	714 740,83	202 636,93	
TOTAL Cartera Interior		728 284,70	-	1 266 283,67	537 998,97	

008525915

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

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



CLASE 8.^a



008525916

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCENTURE PLC	USD	153 169,24	-	313 846,39	160 677,15	IE00B4BNMY34
AEGON NV	EUR	144 375,83	-	123 807,92	(20 567,91)	NL0000303709
AIR LIQUIDE SA	EUR	86 856,43	-	100 731,24	13 874,81	FR0000120073
ALCON INC	CHF	2 567,46	-	11 205,68	8 638,22	CH0432492467
AMAZON.COM INC	USD	389 141,32	-	430 987,12	41 845,80	US0231351067
ARBONIA AG	CHF	15 222,36	-	992,71	(14 229,65)	CH0110240600
ASML HOLDING NV	EUR	224 394,02	-	236 744,50	12 350,48	NL0010273215
AXA SA	EUR	228 567,36	-	255 277,57	26 710,21	FR0000120628
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	183 122,06	-	194 147,06	11 025,00	DE0005190003
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	17 269,97	-	19 718,30	2 448,33	US0846707026
BLACKROCK INC	USD	49 929,68	-	69 234,46	19 304,78	US09247X1019
BNP PARIBAS SA	EUR	59 105,65	-	65 266,98	6 161,33	FR0000131104
BP PLC	GBP	270 611,69	-	158 351,37	(112 260,32)	GB0007980591
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	11 465,91	-	12 289,32	823,41	US1273871087
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	66 819,85	-	66 546,00	(273,85)	DE0005313704
CHEVRON CORP	USD	44 377,01	-	57 061,78	12 684,77	US1667641005
CIE D ENTREPRISES CFE	EUR	51 305,38	-	72 452,00	21 146,62	BE0003883031
CISCO SYSTEMS INC	USD	54 625,37	-	120 915,09	66 289,72	US17275R1023
COCA-COLA CO/THE	USD	15 849,48	-	20 825,34	4 975,86	US1912161007
CONERGY	EUR	3 288,65	-	0,08	(3 288,57)	DE000A1KRCK4
CORNING INC	USD	36 624,76	-	71 725,32	35 100,56	US2193501051
DAIMLER AG	EUR	56 522,87	-	90 097,47	33 574,60	DE0007100000
DEUTSCHE POST	EUR	21 095,38	-	22 616,00	1 520,62	DE0005520004
DUOYUAN GLOBAL WATER INC	USD	7 007,25	-	9,53	(6 997,72)	US2660431089
EDISON POWER EUROPE AG	CHF	29 199,44	-	30 101,40	901,96	CH0024736404
ELI LILLY AND CO	USD	24 925,50	-	119 011,32	94 085,82	US5324571083
ENGIE, S.A.	EUR	248 822,56	-	284 980,57	36 158,01	FR0010208488
EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	10 301,62	-	10 880,00	578,38	FR0014000MR3
GEBERIT AG	CHF	53 743,71	-	57 457,90	3 714,19	CH0030170408
GIVAUDAN SA	CHF	83 712,79	-	92 370,59	8 657,80	CH0010645932
HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	20 733,14	-	22 870,97	2 137,83	CH0012627250
ING GROEP NV	EUR	3 136,81	-	2 081,14	(1 055,67)	NL0011821202
INSULET CORP	USD	12 826,41	-	11 697,77	(1 128,64)	US45784P1012
INTEL CORP	USD	359 615,10	-	533 127,94	173 512,84	US4581401001
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	47 060,53	-	54 532,64	7 472,11	US4592001014

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	21 392,46	-	23 694,94	2 302,48	US46120E6023
KRAFT HEINZ FOODS CO	USD	175 685,97	-	108 558,47	(67 127,50)	US5007541064
MEDTRONIC PLC	USD	64 631,52	-	56 852,24	(7 779,28)	IE00BTN1Y115
MICROSOFT CORP	USD	28 956,49	-	29 572,62	616,13	US5949181045
MOLINA HEALTHCARE INC	USD	10 289,30	-	11 187,51	918,21	US60855R1005
NATIONAL GRID PLC	USD	311 366,05	-	314 203,01	2 836,96	US6362744095
NATWEST GROUP PLC	GBP	4 348,06	-	313,95	(4 034,11)	GB00B7T77214
NESTLE SA	CHF	295 125,07	-	392 308,39	97 183,32	CH0038863350
NIKOLA CORPORATION	USD	8 242,67	-	2 169,67	(6 073,00)	US6541101050
NOVARTIS AG	CHF	139 357,97	-	162 098,25	22 740,28	CH0012005267
NOVO NORDISK A/S	DKK	10 396,94	-	24 714,38	14 317,44	DK0060534915
NOVOZYMES A/S - B	DKK	19 374,78	-	21 676,02	2 301,24	DK0060336014
NVIDIA CORP	USD	6 456,72	-	6 465,27	8,55	US67066G1040
ORSTED A/S	DKK	76 506,16	-	73 017,36	(3 488,80)	DK0060094928
PFIZER INC	USD	29 243,56	-	46 730,40	17 486,84	US7170811035
POSTNL NV	EUR	55 553,23	-	46 677,92	(8 875,31)	NL0009739416
QORVO INC	USD	20 016,57	-	20 627,06	610,49	US74736K1016
QUANTA SERVICES INC.	USD	10 127,32	-	10 082,05	(45,27)	US74762E1029
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL	USD	15 814,42	-	13 338,98	(2 475,44)	CA76131D1033
ROCHE HOLDING AG	CHF	108 966,21	-	168 438,60	59 472,39	CH0012032048
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	87 954,49	-	66 909,15	(21 045,34)	GB00B03MLX29
SANOFI SA	EUR	25 121,48	-	26 574,00	1 452,52	FR0000120578
SAP SE	EUR	76 050,13	-	76 189,00	138,87	DE0007164600
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	375 800,81	-	529 279,74	153 478,93	FR0000121972
SCHNITZER STEEL	USD	102 027,63	-	234 840,35	132 812,72	US8068821060
SIEMENS ENERGY AG	EUR	31 341,92	-	22 490,00	(8 851,92)	DE000ENER6Y0
SONOVA HOLDING AG	CHF	130 010,34	-	132 766,34	2 756,00	CH0012549785
TECAN GROUP AG	CHF	9 271,12	-	9 637,04	365,92	CH0012100191
THOR INDUSTRIES	USD	6 411,75	-	4 562,25	(1 849,50)	US8851601018
TILRAY INC	USD	19 587,30	-	927,22	(18 660,08)	US88688T1007
TOTALENERGIES SE	EUR	21 635,44	-	23 787,79	2 152,35	FR0000120271
UBS GROUP AG	CHF	29 353,79	-	52 904,97	23 551,18	CH0244767585
VARTA AG	EUR	33 039,06	-	31 487,50	(1 551,56)	DE000A0TGJ55
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	CHF	4 980,52	-	4 717,80	(262,72)	CH0021545667
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	211 747,89	-	394 152,68	182 404,79	FR0000124141
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR	14 431,00	-	13 335,00	(1 096,00)	DK0061539921



CLASE 8.^a



008525917

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

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



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
VISA INC	USD	121 382,89	-	122 716,20	1 333,31	US92826C8394
VODAFONE GROUP	GBP	154 117,45	-	74 519,36	(79 598,09)	GB00BH4HKS39
VODAFONE GROUP	USD	201 743,80	-	119 516,85	(82 226,95)	US92857W3088
ZALANDO SE	EUR	11 378,98	-	8 892,50	(2 486,48)	DE000ZAL1111
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 166 611,85	-	7 216 894,30	1 050 282,45	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES AUTOMATION ROBOT	EUR	105 402,85	-	130 866,56	25 463,71	IE00BYZK4552
ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	183 298,71	-	181 529,04	(1 769,67)	IE00B1XNHC34
ISHARES GLOBAL WATER UCI	EUR	27 428,03	-	30 914,80	3 486,77	IE00B1TXK627
ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	12 883,51	-	24 287,00	11 383,49	IE00B52SF786
PARVEST EQUITY RUSSIA	EUR	236 069,69	-	282 524,57	46 454,88	LU0823432371
PICTET-ROBOTICS	EUR	73 863,40	-	81 841,07	7 977,67	LU1279334053
PICTET SHORT-TERM MONEY	CHF	23,03	-	14,50	(8,53)	LU0128499158
ROBECOSAM SUSTAINABLE WA	EUR	25 009,98	-	30 133,72	5 123,74	LU2146192377
XACT OMXS30	SEK	40 128,82	-	69 284,00	29 155,18	SE00000693293
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		704 108,02	-	831 375,26	127 267,24	
TOTAL Cartera Exterior		6 870 719,87	-	8 048 269,56	1 177 549,69	

008525918



CLASE 8.ª



008525919

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2022 no va a pasar desapercibido para ningún tipo de los inversores.

Los mercados se tambalean tras el peor año en los mercados financieros mundiales desde la crisis financiera de 2008, ya que la inflación obligó a los bancos centrales de todo el mundo a subir los tipos de interés y puso fin a la oferta de dinero barato que ha alimentado una década dorada para los inversores, las acciones mundiales han perdido alrededor de una quinta parte de su valor durante el último año, al estallar la "burbuja de todo vale" que se infló durante la pandemia del virus Covid-19, haciendo caer las acciones tecnológicas y los criptoactivos, la inflación se disparó al reabrirse las economías tras los bloqueos provocados por la pandemia y Rusia desencadenó una crisis energética en Europa al militarizar el suministro de gas.

El índice MSCI All-Country World de acciones perdió alrededor de una quinta parte de su valor durante 2022, cosechando el peor resultado en 14 años, desde que la crisis financiera mundial borrara el 40% del valor de las acciones en 2008. El STOXX 600 europeo cayó cerca de un 12% en 2022, su peor resultado desde 2018. El índice CSI 300 de China cayó un 22% en 2022, ya que los cierres de Covid-19 afectaron a su economía a lo largo del año, las caídas de las acciones se explican entre otras cosas por la subida de los precios alejando la expectativa de que la inflación fuera transitoria. En EEUU el IPC alcanzó en junio el 9,1%, el nivel más alto en cuatro décadas, y también en otoño se mostró más sólida de lo esperado.

2022 también fue un año históricamente malo para la deuda soberana europea, que se vio castigada por las subidas de los tipos de interés del Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense. El tipo de interés, o rendimiento, de los bonos alemanes a 10 años sufrió su mayor desplome desde la década de 1950, llegando a ser a finales de septiembre de 2022 el periodo más devastador para los bonos desde al menos 1926. Con estos resultados, los inversores con carteras clásicas "60/40" (60% en acciones y 40% en bonos) se enfrentaban este año a las peores rentabilidades desde hacía un siglo. A todo esto, los precios de la energía alcanzaron máximos históricos.

Los precios del gas continental batieron récords en agosto, con un salto a 321 euros el megavatio-hora (frente a los 27 euros de un año antes), después de que Gazprom anunciara el cierre de su gasoducto Nord Stream 1 a Alemania por mantenimiento. El petróleo registró su segunda subida anual consecutiva, tras un año turbulento. En marzo, el crudo Brent alcanzó su punto más alto desde 2008, rozando los 139 dólares el barril, cuando los operadores anticiparon la interrupción del suministro ruso. Pero los precios del crudo retrocedieron desde ese máximo de marzo, terminando el año en torno a los 83 dólares el barril, por la preocupación de que la economía mundial se debilitara, lo que significaba una menor demanda del principal importador mundial de crudo, China.

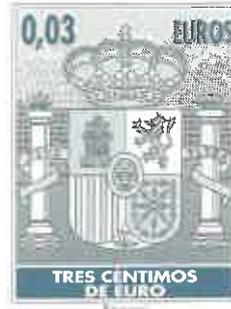
En lo que se refiere al resto de las materias primas, el cobre se dirigió a su primera caída anual desde 2018, ya que los precios se vieron presionados a la baja por la fortaleza del dólar, los temores de una recesión mundial y el empeoramiento de la situación de Covid-19 en el principal consumidor, China.

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



008525920

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, 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 2022, 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 2022, 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 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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 10 de marzo de 2023, 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 2022, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008525891 al 008525918 Del 008525919 al 008525920
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008525921 al 008525948 Del 008525949 al 008525950

FIRMANTES:

D. Carlos Stampa Díez del Corral
Presidente

D. María Luisa Stampa Giralt
Consejero

D. Alberto Stampa Giralt
Consejero

D. Carlos Stampa Giralt
Consejero

D. José María Stampa Giralt
Consejero

D. Gerard Salvador Civil
Secretario Consejero