

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018



## *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 de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

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

*Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Stamvalor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) a 31 de diciembre de 2018.

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

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 Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 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.

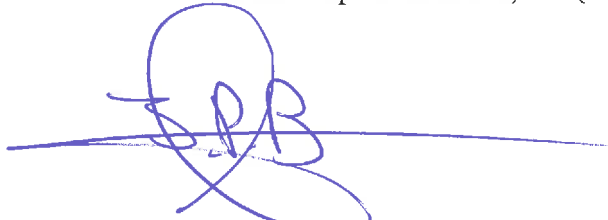
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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



Javier Pato Blázquez (22313)

27 de marzo de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08033  
96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740848

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

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

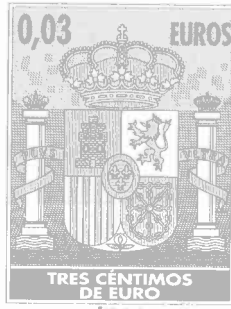
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	<b>8 509 285,36</b>	<b>8 643 775,21</b>
Deudores	147 316,11	62 607,81
Cartera de inversiones financieras	<b>8 171 586,81</b>	<b>7 732 249,13</b>
Cartera interior	<b>1 440 069,66</b>	<b>1 469 354,43</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	761 551,43	750 184,91
Instituciones de Inversión Colectiva	678 518,23	719 169,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<b>6 731 517,15</b>	<b>6 262 894,70</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 962 969,51	4 785 435,58
Instituciones de Inversión Colectiva	768 547,64	1 477 459,12
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	190 382,44	848 918,27
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8 509 285,36</b>	<b>8 643 775,21</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740849

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

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>8 501 105,86</b>	<b>8 635 633,55</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 501 105,86	8 635 633,55
Capital	7 655 327,55	7 157 196,30
Partícipes	-	-
Prima de emisión	131 628,93	8 621,52
Reservas	1 469 574,36	996 611,36
(Acciones propias)	-	(25,97)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(755 424,98)	473 230,34
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>8 179,50</b>	<b>8 141,66</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 179,50	8 141,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>8 509 285,36</b>	<b>8 643 775,21</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>16 344 686,45</b>	<b>16 842 817,70</b>
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	16 344 686,45	16 842 817,70
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>16 344 686,45</b>	<b>16 842 817,70</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740850

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	13 025,50	14 141,22
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(30 617,14)</u>	<u>(30 047,96)</u>
Comisión de gestión	(17 851,35)	(16 790,65)
Comisión de depositario	(4 462,95)	(4 197,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 302,84)	(9 059,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(17 591,64)</b>	<b>(15 906,74)</b>
Ingresos financieros	218 059,29	239 348,64
Gastos financieros	(21 684,40)	(18 658,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 147 912,82)</u>	<u>355 002,05</u>
Por operaciones de la cartera interior	70 133,18	(169 701,65)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 218 046,00)	524 703,70
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	15 597,95	(88 202,07)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>198 106,64</u>	<u>6 426,58</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1,12)	(18 013,17)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	198 107,76	27 374,33
Resultados por operaciones con derivados	-	(2 934,58)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(737 833,34)</b>	<b>493 917,18</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(755 424,98)</b>	<b>478 010,44</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(4 780,10)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(755 424,98)</u></b>	<b><u>473 230,34</u></b>

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 2018.

**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 2018**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2018**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(755 424,98)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

-

(755 424,98)

**Total de ingresos y gastos reconocidos**

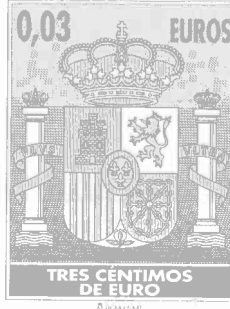
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	7 157 196,30	8 621,52	996 611,36	(25,97)	-	-	473 230,34	-	-	8 635 633,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 157 196,30</b>	<b>8 621,52</b>	<b>996 611,36</b>	<b>(25,97)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>473 230,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 635 633,55</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(755 424,98)	-	-	(755 424,98)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	473 230,34	-	-	-	(473 230,34)	-	-	-
Operaciones con accionistas	498 131,25	123 007,41	(267,34)	25,97	-	-	-	-	-	620 897,29
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>7 655 327,55</b>	<b>131 628,93</b>	<b>1 469 574,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(755 424,98)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 501 105,86</b>

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 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740851

**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 2018**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2017**

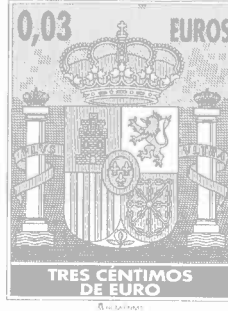
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	473 230,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>473 230,34</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	7 122 950,60	2 852,77	488 898,44	(17,76)	-	-	507 779,82	-	-	8 122 463,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 122 950,60</b>	<b>2 852,77</b>	<b>488 898,44</b>	<b>(17,76)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>507 779,82</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 122 463,87</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	473 230,34	-	-	473 230,34
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	507 779,82	-	-	-	(507 779,82)	-	-	-
Operaciones con accionistas	34 245,70	5 768,75	(66,90)	(8,21)	-	-	-	-	-	39 939,34
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>7 157 196,30</b>	<b>8 621,52</b>	<b>996 611,36</b>	<b>(25,97)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>473 230,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 635 633,55</b>



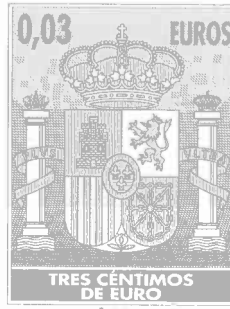
CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740852



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS



ON5740853

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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.

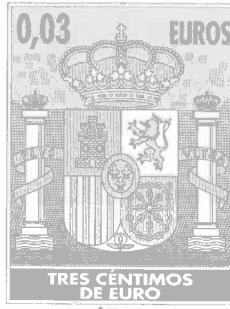
La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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.).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCAL



0N5740854

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

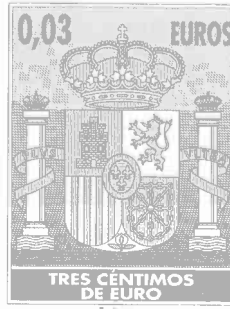
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740855

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

b) Gestión del riesgo

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

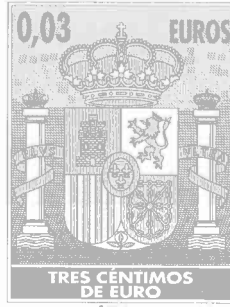
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740856

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

## **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

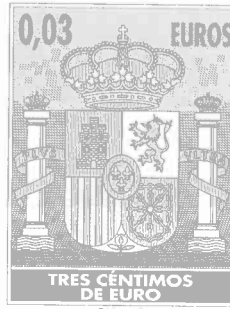
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740857

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

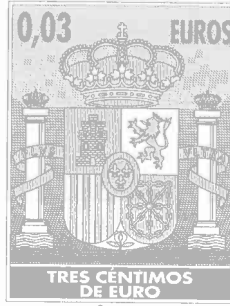
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740859

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

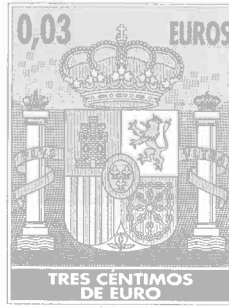
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740860

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

- 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.

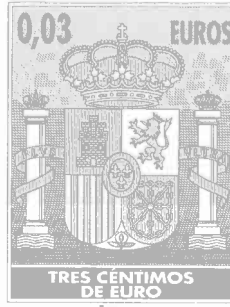
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740861

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

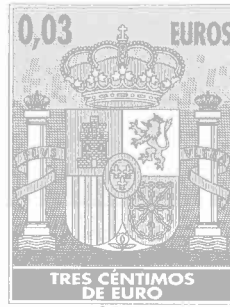
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCAL



0N5740862

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

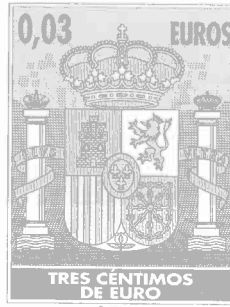
Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740863

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

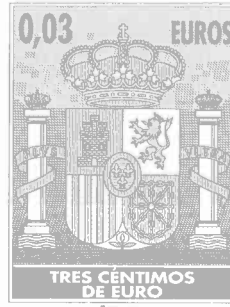
En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones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

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740864

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	126 479,32	49 798,60
Otros	20 836,79	12 809,21
	<u>147 316,11</u>	<u>62 607,81</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

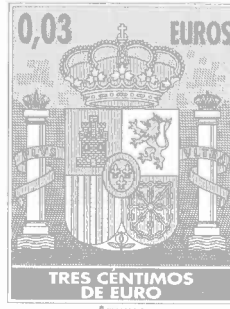
## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	7,66	4 780,10
Otros	8 171,84	3 361,56
	<u>8 179,50</u>	<u>8 141,66</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS



ON5740865

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Otras retenciones	7,66	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	4 780,10
	<u>7,66</u>	<u>4 780,10</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

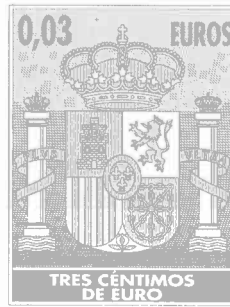
	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<b>1 440 069,66</b>	<b>1 469 354,43</b>
Instrumentos de patrimonio	761 551,43	750 184,91
Instituciones de Inversión Colectiva	678 518,23	719 169,52
<b>Cartera exterior</b>	<b>6 731 517,15</b>	<b>6 262 894,70</b>
Instrumentos de patrimonio	5 962 969,51	4 785 435,58
Instituciones de Inversión Colectiva	768 547,64	1 477 459,12
	<u>8 171 586,81</u>	<u>7 732 249,13</u>

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 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740866

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	102 428,57	527 513,79
Cuentas en divisa	87 953,87	321 404,48
	<b>190 382,44</b>	<b>848 918,27</b>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

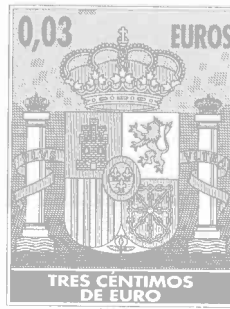
El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 001,40	-	-	2 400 001,40
Capital estatutario emitido	4 757 194,90	498 131,25	-	5 255 326,15
	<b>7 157 196,30</b>	<b>498 131,25</b>	<b>-</b>	<b>7 655 327,55</b>
	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 001,40	-	-	2 400 001,40
Capital estatutario emitido	4 722 949,20	34 245,70	-	4 757 194,90
	<b>7 122 950,60</b>	<b>34 245,70</b>	<b>-</b>	<b>7 157 196,30</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740867

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 498.131,25 euros habiendo puesto en circulación 321.375 acciones de 1,55 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de diciembre de 2018.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 34.245,70 euros, habiendo puesto en circulación 22.094 acciones de 1,55 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de julio de 2017.

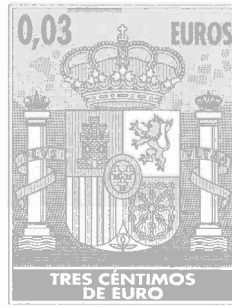
#### b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	501 747,49	47 323,03	-	549 070,52
Reserva voluntaria	494 863,87	425 907,31	(267,34)	920 503,84
	<b>996 611,36</b>	<b>473 230,34</b>	<b>(267,34)</b>	<b>1 469 574,36</b>
	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	450 969,51	50 777,98	-	501 747,49
Reserva voluntaria	37 928,93	457 001,84	(66,90)	494 863,87
	<b>488 898,44</b>	<b>507 779,82</b>	<b>(66,90)</b>	<b>996 611,36</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTAMPADO



ON5740868

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

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

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(25,97)	(17,76)
Entradas	(223,01)	(159,58)
Salidas	248,98	151,37
Saldo al 31 de diciembre	-	(25,97)

Al 31 de diciembre de 2018 no existen acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantenía 14 acciones propias en cartera.

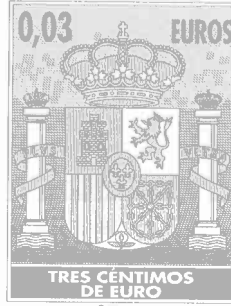
#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	8 501 105,86	8 635 633,55
Número de acciones en circulación	4 938 921	4 617 532
Valor teórico por acción	1,72	1,87
Número de accionistas	368	352



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740869

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 88,27% y el 87,46%, respectivamente, de la cifra de capital 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.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 344 686,45	16 842 817,70
	<b>16 344 686,45</b>	<b>16 842 817,70</b>

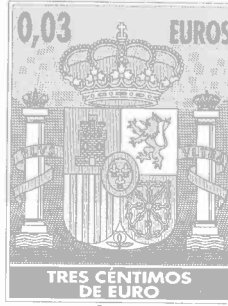
#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

Aunque finalmente no fue aprobado por el Congreso de los Diputados en su sesión del 13 de febrero de 2019, la disposición final decimosexta del Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el año 2019, pretendía la modificación de la Disposición adicional tercera de la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, señalando que la Administración tributaria podrá comprobar, a los exclusivos efectos de la aplicación del tipo de gravamen establecido en la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que el número de accionistas requerido a las sociedades de inversión de capital variable reguladas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, sea, como mínimo, el previsto en su artículo 9.4.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740870

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

La base imponible del ejercicio 2018 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.

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

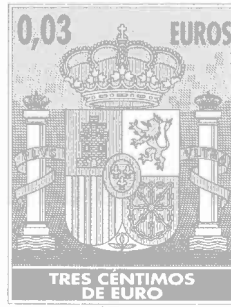
De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

**13. Otra información**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTAMPAS



ON5740871

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva” 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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a tres miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

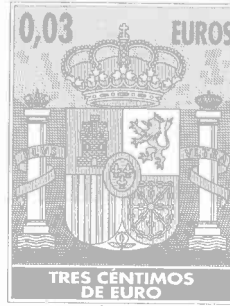
El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	5	1	-
	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2018, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740872

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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 2018 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.

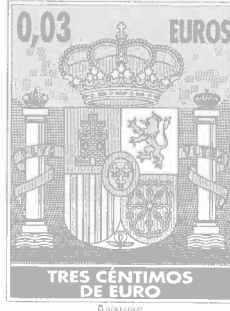
**Stamvalor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL SA	EUR	5 243,05	-	5 254,00	10,95	ES06735169D7
REPSOL SA	EUR	178 318,66	-	184 940,80	6 622,14	ES0173516115
IBERDROLA SA	EUR	187 538,34	-	334 267,34	146 729,00	ES0144580Y14
ENAGAS SA	EUR	35 527,12	-	33 054,00	(2 473,12)	ES0130960018
MAPFRE SA	EUR	166 447,29	-	127 045,52	(39 401,77)	ES0124244E34
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	7 351,23	-	8 904,00	1 552,77	ES0116870314
BANCO SANTANDER SA	EUR	92 597,60	-	60 032,03	(32 565,57)	ES0113900J37
ARCELORMITTAL	EUR	10 241,15	-	8 053,74	(2 187,41)	LU1598757687
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>683 264,44</b>	<b>-</b>	<b>761 551,43</b>	<b>78 286,99</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
METAVALOR GLOBAL, FI	EUR	512 000,00	-	678 412,98	166 412,98	ES0162741005
RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	103,90	-	105,25	1,35	ES0128520006
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>512 103,90</b>	<b>-</b>	<b>678 518,23</b>	<b>166 414,33</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 195 368,34</b>	<b>-</b>	<b>1 440 069,66</b>	<b>244 701,32</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO DE MARCAS



ON5740873

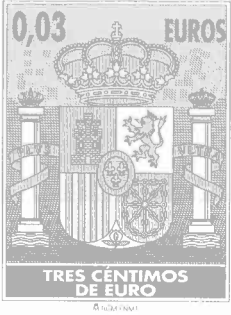
**Stamvalor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
JENOPTIK AG	EUR	27 358,38	-	22 780,00	(4 578,38)	DE000A2NB601
EXXON MOBIL CORP	USD	340 654,78	-	281 551,05	(59 103,73)	US30231G1022
DSV A/S	DKK	15 154,69	-	14 367,47	(787,22)	DK0060079531
COLOPLAST A/S	DKK	8 679,66	-	8 100,95	(578,71)	DK0060448595
NOVO NORDISK A/S	DKK	10 396,94	-	9 972,20	(424,74)	DK0060534915
ENGIE, S.A.	EUR	319 840,00	-	355 046,18	35 206,18	FR0010208488
TELENOR ASA	NOK	15 180,10	-	13 520,60	(1 659,50)	NO0010063308
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT Y SPRUE	CHF	34 879,21	-	32 515,44	(2 363,77)	CH0010570767
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	87 954,49	-	88 894,58	940,09	GB00B03MLX29
KOMAX HOLDING AG	CHF	40 736,77	-	32 693,12	(8 043,65)	CH0010702154
CONERGY	EUR	3 288,65	-	0,08	(3 288,57)	DE000A1KRCK4
MTU AERO ENGINES AG	EUR	42 047,29	-	35 640,00	(6 407,29)	DE000A0D9PT0
FEINTOOL INTL HOLDING- REG	CHF	10 117,06	-	6 680,77	(3 436,29)	CH0009320091
BARRY CALLEBAUT	CHF	15 788,84	-	13 601,40	(2 187,44)	CH0009002962
KARDEX AG	CHF	58 586,61	-	40 297,82	(18 288,79)	CH0100837282
GEBERIT AG	CHF	69 453,00	-	62 832,53	(6 620,47)	CH0030170408
SYMRISE GMBH	EUR	7 629,34	-	6 450,00	(1 179,34)	DE000SYM9999
BACHEM HOLDING AG	CHF	54 022,50	-	45 415,01	(8 607,49)	CH0012530207
HEINEKEN NV	EUR	12 158,51	-	11 580,00	(578,51)	NL0000009165
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	16 580,56	-	13 734,66	(2 845,90)	CH0025751329
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	CHF	4 980,52	-	4 739,61	(240,91)	CH0021545667
NESTLE SA	CHF	7 127,35	-	9 499,84	2 372,49	CH0038863350
BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	6 647,67	-	4 697,86	(1 949,81)	CH0002432174
SIEGFRIED HOLDING AG	CHF	12 031,49	-	8 955,07	(3 076,42)	CH0014284498
FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	36 726,18	-	28 873,00	(7 853,18)	CH0319416936
SONOVA HOLDING AG	CHF	10 985,68	-	10 700,78	(284,90)	CH0012549785
KRAFT HEINZ FOODS CO	USD	175 685,97	-	129 068,70	(46 617,27)	US5007541064
TEMENOS AG	CHF	13 415,86	-	10 474,24	(2 941,62)	CH0012453913
STRAUMANN HOLDING AG	CHF	114 762,73	-	96 080,46	(18 682,27)	CH0012280076
TECAN GROUP AG	CHF	29 613,93	-	25 426,01	(4 187,92)	CH0012100191
DORMAKABA HOLDING AG	CHF	10 796,77	-	7 902,32	(2 894,45)	CH0011795959
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	10 011,75	-	10 693,32	681,57	US1011371077
INFICON HOLDING AG	CHF	29 939,48	-	26 524,07	(3 415,41)	CH0011023946
BOBST SA	CHF	54 067,87	-	33 372,75	(20 695,12)	CH0012684657
SWEDBANK AB	SEK	4 300,09	-	3 889,74	(410,35)	SE0000242455



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740874

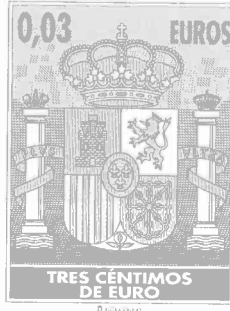
**Stamvalor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	224 552,35	-	219 374,19	(5 178,16)	FR0000124141
AMS AG	CHF	15 170,06	-	6 279,21	(8 890,85)	AT0000A18XM4
WIENERBERGER AG	EUR	34 744,31	-	28 800,00	(5 944,31)	AT0000831706
BARCLAYS PLC	GBP	259 055,20	-	42 726,53	(216 328,67)	GB0031348658
SIKA AG	CHF	65 277,45	-	58 114,69	(7 162,76)	CH0418792922
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	13 382,76	-	13 040,00	(342,76)	FR0000038259
GURIT HOLDING AG	CHF	40 518,73	-	34 660,93	(5 857,80)	CH0008012236
AEGON NV	EUR	142 680,10	-	112 086,84	(30 593,26)	NL0000303709
ALSO HOLDING AG	CHF	15 501,92	-	13 855,49	(1 646,43)	CH0024590272
BNP PARIBAS SA	EUR	59 105,65	-	42 396,15	(16 709,50)	FR0000131104
TOTAL SA	EUR	21 635,44	-	24 613,94	2 978,50	FR0000120271
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	32 634,81	-	29 780,10	(2 854,71)	SE0000108656
SAFRAN SA	EUR	23 742,53	-	21 080,00	(2 662,53)	FR0000073272
HERMES INTERNATIONAL	EUR	37 564,48	-	33 936,00	(3 628,48)	FR0000052292
ING GROEP NV	EUR	3 136,81	-	1 599,70	(1 537,11)	NL0011821202
ASML HOLDING NV	EUR	16 144,21	-	13 716,00	(2 428,21)	NL0010273215
FRESENIUS	EUR	23 306,58	-	12 714,00	(10 592,58)	DE0005785604
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	11 440,49	-	10 589,73	(850,76)	CH0024608827
VODAFONE GROUP	GBP	154 117,45	-	95 017,02	(59 100,43)	GB00BH4HKS39
SAP SE	EUR	19 777,11	-	17 386,00	(2 391,11)	DE0007164600
PUMA SE	EUR	6 567,09	-	6 405,00	(162,09)	DE0006969603
PEARSON PLC	GBP	40 864,63	-	48 566,42	7 701,79	GB0006776081
INTERROLL HLDG AG	CHF	33 441,00	-	25 799,14	(7 641,86)	CH0006372897
SCHWEIZERISCH NATIONALBANK	CHF	9 720,14	-	7 373,72	(2 346,42)	CH0001319265
FUCHS PETROLUB SE	EUR	21 363,22	-	16 961,78	(4 401,44)	DE0005790430
BP PLC	GBP	270 611,69	-	222 452,92	(48 158,77)	GB0007980591
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	91 005,62	-	85 375,00	(5 630,62)	DE0005313704
NOVARTIS AG	CHF	29 688,47	-	53 756,02	24 067,55	CH0012005267
ABB LTD	CHF	8 124,41	-	6 643,46	(1 480,95)	CH0012221716
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	72 598,98	-	65 902,13	(6 696,85)	CH0024638196
GEORG FISCHER AG	CHF	49 326,94	-	32 141,42	(17 185,52)	CH0001752309
EMS CHEMIE HOLDING AG	CHF	16 436,38	-	13 691,13	(2 745,25)	CH0016440353
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC/THE	GBP	4 348,06	-	282,19	(4 065,87)	GB00B7T77214
HENKEL AG AND CO KGAA	EUR	55 798,01	-	47 700,00	(8 098,01)	DE0006048432
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	18 407,12	-	16 704,73	(1 702,39)	US46120E6023
Lern Holding SA	CHF	41 091,65	-	27 931,30	(13 160,35)	CH0022427626



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740875

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CISCO SYSTEMS INC	USD	54 625,37	-	81 990,76	27 365,39	US17275R1023
NVIDIA CORP	USD	14 176,99	-	11 641,20	(2 535,79)	US67066G1040
GENERAL ELECTRIC CO	USD	95 205,29	-	26 965,25	(68 240,04)	US3696041033
CHEVRON CORP	USD	44 377,01	-	52 460,28	8 083,27	US1667641005
DUOYUAN GLOBAL WATER INC	USD	7 007,25	-	9,45	(6 997,80)	US2660431089
GLOBUS MEDICAL INC.- A	USD	12 046,19	-	11 322,05	(724,14)	US3795772082
MOODYS CORPORATION	USD	21 687,13	-	18 317,23	(3 369,90)	US6153691059
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	5 579,31	-	5 377,10	(202,21)	CA7800871021
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	49 249,65	-	45 991,79	(3 257,86)	US4592001014
INTEL CORP	USD	351 519,00	-	495 413,35	143 894,35	US4581401001
CELGENE CORP	USD	10 778,37	-	8 382,97	(2 395,40)	US1510201049
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	10 518,41	-	17 453,08	6 934,67	US6092071058
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	19 695,61	-	16 212,22	(3 483,39)	US8447411088
SENSIRION HOLDING AG	CHF	43 400,79	-	28 151,18	(15 249,61)	CH0406705126
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	17 506,41	-	16 418,02	(1 088,39)	US0640581007
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	391 968,88	-	323 503,09	(68 465,79)	US8816242098
RENAULT SA	EUR	50 466,34	-	43 912,75	(6 553,59)	FR0000131906
SIEMENS AG	EUR	10 693,48	-	9 738,00	(955,48)	DE0007236101
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	183 122,06	-	155 115,80	(28 006,26)	DE0005190003
SALESFORCE.COM INC	USD	24 807,81	-	23 887,57	(920,24)	US79466L3024
KIMBERLY CLARK CORP	USD	37 179,15	-	85 445,88	48 266,73	US4943681035
BLACKROCK INC	USD	13 299,95	-	10 618,71	(2 681,24)	US09247X1019
MASTERCARD INC	USD	18 363,28	-	16 450,28	(1 913,00)	US57636Q1040
AXA SA	EUR	228 567,36	-	183 846,64	(44 720,72)	FR0000120628
COMET HOLDING AG	CHF	89 491,41	-	60 222,42	(29 268,99)	CH0360826991
TILRAY INC	USD	19 587,30	-	9 226,63	(10 360,67)	US88688T1007
SAGE THERAPEUTICS INC	USD	13 229,64	-	8 352,89	(4 876,75)	US78667J1088
THOR INDUSTRIES	USD	6 411,75	-	2 267,20	(4 144,55)	US8851601018
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	13 481,50	-	13 353,37	(128,13)	US0846707026
ATYT INC	USD	6 066,49	-	18 590,50	12 524,01	US00206R1023
Thermo Electron	USD	29 551,71	-	29 271,73	(279,98)	US8835561023
ROCHE HOLDING AG	CHF	57 461,45	-	92 981,72	35 520,27	CH0012032048
ADOBE INC	USD	67 614,68	-	59 184,38	(8 430,30)	US00724F1012
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	20 623,42	-	18 105,86	(2 517,56)	US9130171096
Albemarle	USD	11 822,60	-	8 400,63	(3 421,97)	US0126531013



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740876

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ARBONIA AG	CHF	15 241,82	-	479,74	(14 762,08)	CH0110240600
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR	7 157,51	-	8 262,50	1 104,99	DK0010268606
FEVERTREE DRINKS PLC	GBP	12 223,97	-	8 566,20	(3 657,77)	GB00BRJ9BJ26
STANDARD LIFE PLC	GBP	17 129,81	-	5 678,11	(11 451,70)	GB00BF8Q6K64
HOME DEPOT INC./THE	USD	26 126,83	-	22 474,06	(3 652,77)	US4370761029
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	25 945,14	-	15 292,26	(10 652,88)	US0079031078
PEPSICO INC	USD	13 640,63	-	14 450,78	810,15	US7134481081
SCHNITZER STEEL	USD	102 027,63	-	96 663,99	(5 363,64)	US8068821060
MERCK KGAA	EUR	15 892,22	-	13 497,00	(2 395,22)	DE0006599905
Solarworld AG	EUR	30 857,73	-	0,16	(30 857,57)	DE000A1YCM2
CHUBB LTD	USD	29 646,36	-	28 161,24	(1 485,12)	CH0044328745
3M CO	USD	36 463,87	-	33 230,18	(2 233,69)	US88579Y1010
Abiomed Inc	USD	18 187,48	-	14 171,74	(4 015,74)	US0036541003
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	USD	14 765,50	-	14 577,66	(187,84)	US1091941005
SFS GROUP AG	CHF	25 313,33	-	17 624,08	(7 689,25)	CH0239229302
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	10 414,56	-	9 000,00	(1 414,56)	PTCOR0AE0006
GALENICA AG	CHF	15 085,32	-	11 534,99	(3 550,33)	CH0360674466
ELI LILLY AND CO	CHF	24 925,50	-	49 444,84	24 519,34	US324571083
VAT GROUP AG (CHF)	CHF	45 824,38	-	30 667,57	(15 156,81)	CH0311864901
VODAFONE GROUP	CHF	201 746,31	-	153 057,90	(48 688,41)	US92857W3088
EDISON INTERNATIONAL	USD	8 099,42	-	7 425,52	(673,90)	US2810201077
BKW AG	CHF	17 579,28	-	18 920,25	1 340,97	CH0130293662
CONZETA AG	CHF	7 363,82	-	4 782,26	(2 581,56)	CH0244017502
FEDEX CORP	USD	51 740,75	-	35 169,94	(16 570,81)	US31428X1063
BOSSARD HOLDING AG	CHF	36 790,74	-	24 839,66	(11 951,08)	CH0238627142
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	9 938,52	-	9 880,63	(57,89)	US92220P1057
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	12 065,13	-	11 520,86	(544,27)	US4385161066
CORNING INC	USD	36 624,76	-	57 717,78	21 093,02	US2193501051
SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	12 688,37	-	11 234,15	(1 454,22)	US8175651046
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	2 354,27	-	1 273,47	(1 080,80)	US0153511094
NATIONAL GRID PLC	USD	306 856,17	-	202 791,50	(104 064,67)	US6362744095
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6 957,65	-	5 972,00	(985,65)	FR0000121972
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 942 340,39</b>	-	<b>5 962 969,51</b>	<b>(979 370,88)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



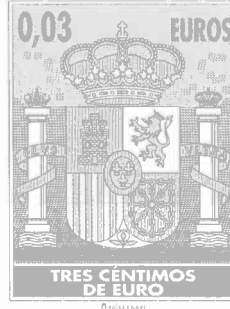
ON5740877

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

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



**CLASE 8.ª**



ON5740878

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	164.605,98	-	163.283,96	(1.322,02)	LU0568621618
FIDELITY FUNDS- CHINA FO	EUR	127.075,25	-	190.373,48	63.298,23	LU0318931192
HSBC GIF BRAZIL BOND	USD	29.674,94	-	41.768,19	12.093,25	LU0254978488
HSBC GIF TURKEY EQUITY	EUR	100.010,01	-	91.767,98	(8.242,03)	LU0213961682
SCHRÖDER ISF HONG KONG E	HKD	187.372,34	-	180.576,93	(6.795,41)	LU0149536715
PICTET SHORT-TERM MONEY	CHF	23,03	-	13,68	(9,35)	LU0128499158
ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	12.883,51	-	14.338,50	1.454,99	IE00B52SF786
HSBC MSCI INDONESIA UCIT	EUR	50.346,58	-	49.123,68	(1.222,90)	DE000A1JF7Q9
XACT OMXS30	SEK	40.128,82	-	37.301,24	(2.827,58)	SE0000693293
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>712.120,46</b>	<b>-</b>	<b>768.547,64</b>	<b>56.427,18</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>7.654.460,85</b>	<b>-</b>	<b>6.731.517,15</b>	<b>(922.943,70)</b>	

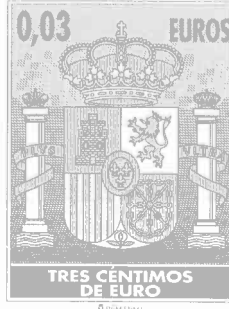
**Stamvalor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL SA	EUR	4 713,58	-	4 715,14	1,56	ES06735169B1
REPSOL SA	EUR	178 853,02	-	183 442,55	4 589,53	ES0173516115
IBERDROLA SA	EUR	175 327,99	-	280 131,44	104 803,45	ES0144580Y14
ENAGAS SA	EUR	35 527,12	-	33 418,00	(2 109,12)	ES0130960018
MAPFRE SA	EUR	166 447,29	-	146 649,96	(19 797,33)	ES0124244E34
GAS NATURAL SDG SA	EUR	7 351,23	-	7 700,00	348,77	ES0116870314
BANCO SANTANDER SA	EUR	92 597,60	-	82 124,73	(10 472,87)	ES0113900J37
ARCELORMITTAL	EUR	10 241,15	-	12 003,09	1 761,94	LU1598757687
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>671 058,98</b>	-	<b>750 184,91</b>	<b>79 125,93</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
METAVALOR GLOBAL, FI	EUR	512 000,00	-	719 064,01	207 064,01	ES0162741005
RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	103,90	-	105,51	1,61	ES0128520006
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>512 103,90</b>	-	<b>719 169,52</b>	<b>207 065,62</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 183 162,88</b>	-	<b>1 469 354,43</b>	<b>286 191,55</b>	



**CLASE 8.ª**



ON5740879

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

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ASCOM HOLDING AG	CHF	18 961,25	-	21 530,88	2 569,63	CH0011339204
EXXON MOBIL CORP	USD	340 654,78	-	329 857,88	(10 796,90)	US30231G1022
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC/THE	GBP	4 348,06	-	365,92	(3 982,14)	GB00B7177214
KARDEX AG	CHF	9 518,13	-	10 218,62	700,49	CH0100837282
CLARIANT AG	CHF	20 833,43	-	22 420,95	1 587,52	CH0012142631
CONERGY	EUR	3 288,65	-	0,08	(3 288,57)	DE000A1KRCK4
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	100 646,33	-	110 167,53	9 521,20	GB00B03MLX29
VODAFONE GROUP	GBP	154 117,45	-	147 611,14	(6 506,31)	GB00BH4HKS39
ENGIE, S.A.	EUR	319 840,00	-	406 354,25	86 514,25	FR0010208488
PEARSON PLC	GBP	40 864,63	-	38 502,00	(2 362,63)	GB0006776081
DORMA+KABA HOLDING AG	CHF	7 617,22	-	7 753,68	136,46	CH0011795959
TECAN GROUP AG	CHF	8 668,31	-	8 659,34	(8,97)	CH0012100191
STRAUMANN HOLDING AG	CHF	5 878,50	-	5 882,54	4,04	CH0012280076
TEMENOS GROUP AG	CHF	10 784,61	-	10 680,00	(104,61)	CH0012453913
SONOVA HOLDING AG	CHF	61 195,28	-	58 517,86	(2 677,42)	CH0012549785
ING GROEP NV	EUR	3 136,81	-	2 605,25	(531,56)	NL0011821202
SYMRISE GMBH	EUR	6 238,72	-	7 162,00	923,28	DE000SYM9999
NOVARTIS AG	CHF	29 688,47	-	50 689,84	21 001,37	CH0012005267
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	32 634,81	-	21 281,85	(11 352,96)	SE0000108656
TOTAL SA	EUR	21 315,54	-	24 219,67	2 904,13	FR0000120271
BNP PARIBAS SA	EUR	59 105,65	-	66 856,50	7 750,85	FR0000131104
SWEDBANK AB	SEK	4 300,09	-	4 025,29	(274,80)	SE0000242455
BARCLAYS PLC	GBP	259 055,20	-	58 273,45	(200 781,75)	GB0031348658
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	236 002,35	-	273 192,28	37 189,93	FR0000124141
KRAFT HEINZ COMPANY	USD	0,02	-	10 815,97	10 815,95	US5007541064
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	39 965,85	-	38 903,31	(1 062,54)	CH0024638196
SOLARWORLD AG	EUR	30 857,73	-	3,26	(30 854,47)	DE000A1YCM22
FRESENIUS	EUR	23 306,58	-	19 521,00	(3 785,58)	DE0005785604
FRESENIUS MEDICAL CARE AG Y CO	EUR	32 273,12	-	35 112,00	2 838,88	DE0005785802
FUCHS PETROLUB SE	EUR	39 429,37	-	38 931,44	(497,93)	DE0005790430
BILFINGER BERGER SE	EUR	10 612,34	-	11 869,50	1 257,16	DE0005909006
HENKEL AG AND CO KGAA	EUR	28 777,73	-	27 587,50	(1 190,23)	DE0006048432
INTERROLL HLDG AG	CHF	5 835,55	-	6 164,50	328,95	CH0006372897
BP PLC	GBP	270 611,69	-	236 979,11	(33 632,58)	GB0007980591



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740880

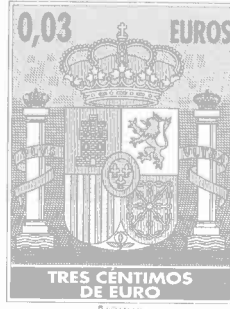
**Stamvalor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	9 495,40	-	10 207,00	7 11,60	CA7800871021
NESTLE SA	CHF	7 127,35	-	9 594,23	2 466,88	CH0038863350
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	49 249,65	-	59 291,55	10 041,90	US4592001014
WESTERN UNION	USD	7 952,81	-	7 916,71	(36,10)	US9598021098
DUOYUAN GLOBAL WATER INC	USD	7 007,25	-	9,03	(6 998,22)	US2660431089
CHEVRON CORP	USD	44 377,01	-	57 661,73	13 284,72	US1667641005
RIO TINTO PLC	USD	294 514,41	-	431 375,61	136 861,20	US7672041008
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	10 518,41	-	17 824,06	7 305,65	US6092071058
CISCO SYSTEMS INC	USD	54 625,37	-	69 223,15	14 597,78	US17275R1023
WELLS FARGO AND COMPANY	USD	14 057,95	-	15 159,61	1 101,66	US9497461015
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	422 060,18	-	408 886,19	(13 173,99)	US8816242098
AXA SA	EUR	228 567,36	-	241 141,52	12 574,16	FR0000120628
BIAGEN INC	USD	16 816,35	-	13 266,85	(3 549,50)	US09062X1037
BIOERATIV INC.	USD	1 440,44	-	1 122,75	(317,69)	US09075E1001
ROCHE HOLDING AG	CHF	57 461,45	-	90 562,13	33 100,68	CH0012032048
KIMBERLY CLARK CORP	USD	37 179,15	-	86 428,03	49 248,88	US4943681035
GENERAL ELECTRIC CO	USD	95 205,29	-	59 371,82	(35 833,47)	US3696041033
VODAFONE GROUP	USD	51 162,66	-	49 047,32	(2 115,34)	US92857W3088
MERCK KGAA	EUR	15 892,22	-	13 462,50	(2 429,72)	DE0006599905
SCHNITZER STEEL	USD	102 027,63	-	143 528,66	41 501,03	US8068821060
STANDARD LIFE PLC	GBP	18 005,52	-	11 154,58	(6 850,94)	GB00BVF7Q58
ARBONIA AG	CHF	15 241,82	-	694,20	(14 547,62)	CH0110240600
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	2 354,27	-	1 494,10	(860,17)	US0153511094
CORNING INC	USD	36 624,76	-	58 378,04	21 753,28	US2193501051
INTEL CORP	USD	128 840,13	-	260 322,36	131 482,23	US4581401001
EDISON INTERNATIONAL	USD	8 099,42	-	7 900,89	(198,53)	US2810201077
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	183 122,06	-	190 505,02	7 382,96	DE0005190003
CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP	USD	18 026,12	-	18 886,01	859,89	US1307881029
ELI LILLY AND CO	USD	24 925,50	-	34 469,90	9 544,40	US5324571083
CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	7 425,30	-	8 123,18	697,88	CA1360691010
NATIONAL GRID PLC	USD	306 856,17	-	237 419,87	(69 436,30)	US6362744095
CANADIAN TIRE CORP.	CAD	10 029,11	-	10 864,93	835,82	CA1366812024
FOOT LOCKER INC	USD	7 532,99	-	7 809,27	276,28	US3448491049
TIME WARNER INC	USD	13 309,36	-	39 616,39	26 307,03	US8873173038
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 547 495,12</b>	<b>-</b>	<b>4 785 435,58</b>	<b>237 940,46</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740881

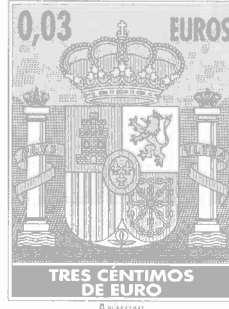
**Stamvalor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
FIDELITY FUNDS- CHINA FO	EUR	250 708,92	-	407 843,42	157 134,50	LU0318931192
PARVEST EQUITY RUSSIA	EUR	250 967,89	-	256 875,40	5 907,51	LU0823431720
HSBC GIF BRZIL BOND	USD	29 674,94	-	41 956,56	12 281,62	LU0254978488
NORDEA-1 SWEDISH KRONER	EUR	399 331,00	-	392 807,89	(6 523,11)	LU0173778175
SCHRODER ISF HONG KONG E	HKD	167 693,20	-	252 219,81	84 526,61	LU0149534421
PICET SHORT-TERM MONEY	CHF	13,07	-	13,05	(0,02)	LU0128499588
ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	12 883,51	-	16 623,00	3 739,49	IE00B52SF786
HSBC MSCI INDONESIA UCIT	EUR	50 346,58	-	53 578,08	3 231,50	DE000A1JF7Q9
XACT OMXS30	SEK	40 128,82	-	41 534,83	1 406,01	SE0000693293
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 201 747,93</b>	<b>-</b>	<b>1 463 452,04</b>	<b>261 704,11</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD	13 840,62	-	14 007,08	166,46	US3015057074
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>13 840,62</b>	<b>-</b>	<b>14 007,08</b>	<b>166,46</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 763 083,67</b>	<b>-</b>	<b>6 262 894,70</b>	<b>499 811,03</b>	



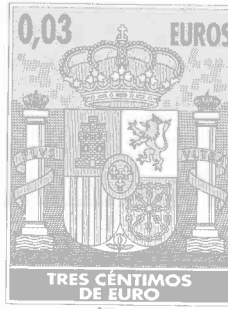
CLASE 8.ª



ON5740882



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740883

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

A pesar de que 2018 no ha sido un año nada favorable para la mayor parte de los activos financieros, el grueso de las variables fundamentales han tenido sin embargo, un comportamiento favorable. El panorama macro se vislumbra con crecimientos de la economía global algo más moderados, pero en el entorno del +3,8%. Y la micro con beneficios en las compañías que aumentarán previsiblemente más de un 15%.

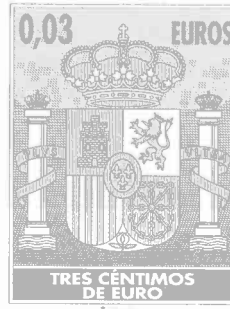
Sin embargo, los comportamientos de los mercados no han estado en sintonía con estos fundamentales de crecimiento esperados. Los inversores de renta fija han visto caer el precio de sus inversiones más de un 3,4% mientras que los índices globales de renta variable cerraron el año con caídas de más del 10%.

Y es que, tras un comienzo de año un tanto errático en el que vimos meses de subidas seguidos de meses de correcciones y con un mes de julio paradójicamente positivo, el último trimestre ha sido muy negativo para la mayor parte de las bolsas y es lo que ha provocado caídas generalizadas de los índices. En Europa, la retrocesión media es del 14%, que no habíamos visto desde el año 2011. La peor parte se la ha llevado la bolsa alemana que termina con -18%, mientras que el Ibex cerró próximo al -15%. En Estados Unidos, la corrección ha sido más moderada en el entorno del -6% y todo provocado por la corrección del mes de diciembre. En lo que a los emergentes se refiere, tras un extraordinario año 2017, terminaron de media con caídas por encima del 16% resultando ser las caídas más abultadas las de correspondientes a la zona asiática.

En lo que a la renta fija se refiere, hay que buscar nichos de mercado muy concretos para no encontrarnos con pérdidas significativas. En Europa, las turbulencias desatadas por los polémicos programas presupuestarios italianos han tumbado los de casi todos los países y precios, precipitando correcciones muy significativas en casi todos los mercados. Alemania cae un 3,3%, Francia retrocede un 4,1% y España, pese a los rifirrafes políticos, también cede algo más de un 3%. Lógicamente, Italia se lleva la peor parte y cierra con caídas de más del 6%. En Estados Unidos, las subidas de tipos de la Reserva Federal no han impedido que los tramos cortos registren moderadas subidas, mientras que los tramos más largos han terminado con caídas parecidas a las del resto de los mercados. Ni el High Yield ni los emergentes han conseguido terminar bien, a pesar de la apreciación de la divisa.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5740884

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

Para 2019, nuestro escenario principal contempla un crecimiento económico mundial del 3,5% con algo de mayor desaceleración en las economías desarrolladas (principalmente EE.UU. y Europa), que se compensa con estabilidad en países emergentes; un mix de políticas económicas con un sesgo todavía acomodaticio, con tipos de interés a nivel global que siguen siendo lo suficientemente bajos para incentivar la inversión respecto al ahorro y políticas fiscales pro crecimiento en las principales economías (EE.UU. y China) y expectativas de crecimiento de beneficios para 2019 de las empresas mundiales del 9%, con mantenimiento de políticas generosas de remuneración al accionista.

Este planteamiento no está libre de riesgos. El primero de ellos es inherente al ciclo. En concreto, tiene que ver con las presiones al alza que muestran no ya los precios, sino los salarios en Estados Unidos, debido al muy reducido nivel en el que se encuentra la tasa de paro, en casi mínimos de 50 años. En segundo lugar tenemos el paquete de medidas proteccionistas que se han puesto en marcha en 2018 y que se extenderían durante 2019: en primer lugar, por el “Brexit” del Reino Unido, y, en segundo lugar, por la subida de tarifas comerciales que ha empezado a aplicar EE.UU. al resto del mundo, sobre todo a China. El tercero de los riesgos para nuestro escenario central tiene que ver con factores geopolíticos, preocupándonos especialmente el caso de Italia en la zona Euro. Aunque no creemos que esta situación termine desencadenando una crisis como la que tuvo lugar en 2010-2012 con los periféricos, lo cierto es que el aumento en la prima de riesgo italiana supone ya una amenaza clara a la baja en el crecimiento para, al menos, su propia economía.

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

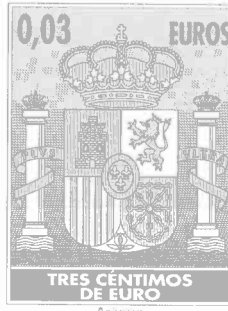
### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5740885

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, 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 2018, 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 2018.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 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 18 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, 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 0N5740848 al 0N5740882 Del 0N5740883 al 0N5740885
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5740886 al 0N5740920 Del 0N5740921 al 0N5740923

**FIRMANTES:**

D. Carlos Stampa Diez del Corral  
Presidente

D. Alberto Stampa Giralt  
Consejero

Dª. María Luisa Stampa Giralt  
Consejero

D. Carlos Stampa Giralt  
Consejero

D. Jose María Stampa Giralt  
Consejero

D. Gerard Salvador Civil  
Secretario Consejero