Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020.

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

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)

25 de marzo de 2021

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08234
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

TIMBRE DEL ESTADO



002440467

CLASE 8.ª

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**54 040 059,49**	**71 633 012,21**
Deudores	538 541,01	1 809 862,61
Cartera de inversiones financieras	51 529 863,58	68 702 075,88
Cartera interior	4 321 795,83	6 747 037,15
Valores representativos de deuda	3 157 642,79	3 752 427,41
Instrumentos de patrimonio	716 818,65	965 651,24
Instituciones de Inversión Colectiva	447 334,39	2 028 958,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	47 151 331,81	61 853 901,94
Valores representativos de deuda	4 430 667,91	11 867 424,11
Instrumentos de patrimonio	1 964 154,28	2 643 940,31
Instituciones de Inversión Colectiva	40 756 509,62	47 310 131,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	32 405,78
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	56 735,94	101 136,79
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 971 654,90	1 121 073,72
TOTAL ACTIVO	**54 040 059,49**	**71 633 012,21**

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

TIMBRE DEL ESTADO



002440468

CLASE 8.ª

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**53 987 599,10**	**71 542 746,61**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	53 987 599,10	71 542 746,61
Capital	14 093 760,00	14 093 660,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	34 632 254,42	34 631 884,76
Reservas	22 811 037,81	18 307 226,50
(Acciones propias)	(17 609 306,18)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 821 353,58)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	59 853,05	6 331 328,93
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**52 460,39**	**90 265,60**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	38 390,70	90 265,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	14 069,69	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**54 040 059,49**	**71 633 012,21**

CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	**4 394 964,64**	**15 924 533,16**
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 757 864,64	14 344 116,16
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 637 100,00	1 580 417,00
Otras cuentas de orden	**10 906 240,00**	**12 712 973,67**
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	10 906 240,00	10 906 340,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 806 633,67
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**15 301 204,64**	**28 637 506,83**

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002440469

CLASE 8.ª

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 014,57	16 693,27
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(277 629,83)	(304 599,36)
Comisión de gestión	(193 197,93)	(211 110,04)
Comisión de depositario	(58 544,84)	(63 972,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(25 887,06)	(29 516,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(271 615,26)**	**(287 906,09)**
Ingresos financieros	485 441,77	609 271,68
Gastos financieros	(35 408,34)	(43 401,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 578 824,89	5 312 514,06
Por operaciones de la cartera interior	(424 402,50)	437 113,98
Por operaciones de la cartera exterior	2 003 227,39	4 875 400,08
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(243 079,45)	11 814,29
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 453 705,98)	774 740,23
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(465 464,06)	82 593,85
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 171 422,43)	887 854,43
Resultados por operaciones con derivados	183 180,51	(195 708,05)
Otros	-	-
Resultado financiero	**332 072,89**	**6 664 939,01**
Resultado antes de impuestos	**60 457,63**	**6 377 032,92**
Impuesto sobre beneficios	(604,58)	(45 703,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**59 853,05**	**6 331 328,93**

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

CLASE 8.ª



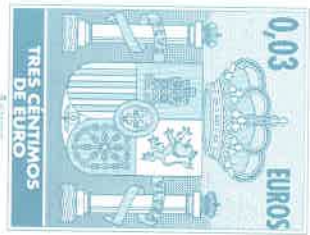
Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	59 853,05
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**59 853,05**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**14 093 660,00**	**34 631 884,76**	**18 307 226,50**	**-**	**(1 821 353,58)**	**-**	**6 331 328,93**	**-**	**71 542 746,61**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**14 093 660,00**	**34 631 884,76**	**18 307 226,50**	**-**	**(1 821 353,58)**	**-**	**6 331 328,93**	**-**	**71 542 746,61**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	59 853,05	-	59 853,05
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	4 509 975,35	-	1 821 353,58	-	(6 331 328,93)	-	-
Operaciones con accionistas	100,00	369,66	(6 164,04)	(17 609 306,18)	-	-	-	-	(17 615 000,56)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**14 093 760,00**	**34 632 254,42**	**22 811 037,81**	**(17 609 306,18)**	**-**	**-**	**59 853,05**	**-**	**53 987 599,10**



00244047O

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

CLASE 8.ª



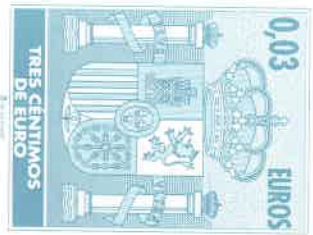
Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 331 328,93
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**6 331 328,93**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**10 090 710,00**	**18 847 047,63**	**18 316 359,48**	**(4 914 496,50)**	**-**	**-**	**(1 821 353,58)**	**-**	**40 518 267,03**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**10 090 710,00**	**18 847 047,63**	**18 316 359,48**	**(4 914 496,50)**	**-**	**-**	**(1 821 353,58)**	**-**	**40 518 267,03**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	6 331 328,93	-	6 331 328,93
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 821 353,58)	-	1 821 353,58	-	-
Operaciones con accionistas	4 002 950,00	15 784 837,13	(9 132,98)	4 914 496,50	-	-	-	-	24 693 150,65
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**14 093 660,00**	**34 631 884,76**	**18 307 226,50**	**-**	**(1 821 353,58)**	**-**	**6 331 328,93**	**-**	**71 542 746,61**



00244047 1

TIMBRE DEL ESTADO



002440472

CLASE 8.ª

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 24 de abril de 2002 bajo la denominación Patrimonio de Valores, S.I.M., S.A. Con fecha 20 de enero de 2003, la Sociedad pasó a denominarse Patrimonio de Valores, S.I.M.C.A.V.F., S.A. 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 26 de diciembre de 2002 con el número 2.645, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

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

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

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

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,33%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	59 853,05	6 331 328,93
	59 853,05	**6 331 328,93**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	5 985,30	633 132,89
Reserva voluntaria	53 867,75	3 876 842,46
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	1 821 353,58
	59 853,05	**6 331 328,93**

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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.

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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	82 507,78	236 927,20
Administraciones Públicas deudoras	453 016,88	390 619,35
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 175 840,83
Otros	3 016,35	6 475,23
	538 541,01	**1 809 862,61**

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

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

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

6. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	5 855,99	45 703,99
Otros	32 534,71	44 561,61
	38 390,70	**90 265,60**

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

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

	2020	2019
Otras retenciones	5 251,41	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	604,58	45 703,99
	5 855,99	**45 703,99**

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2020	2019
Cartera interior	**4 321 795,83**	**6 747 037,15**
Valores representativos de deuda	3 157 642,79	3 752 427,41
Instrumentos de patrimonio	716 818,65	965 651,24
Instituciones de Inversión Colectiva	447 334,39	2 028 958,50
Cartera exterior	**47 151 331,81**	**61 853 901,94**
Valores representativos de deuda	4 430 667,91	11 867 424,11
Instrumentos de patrimonio	1 964 154,28	2 643 940,31
Instituciones de Inversión Colectiva	40 756 509,62	47 310 131,74
Derivados	-	32 405,78
Intereses de la cartera de inversión	**56 735,94**	**101 136,79**
	51 529 863,58	**68 702 075,88**

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

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

8. Tesorería

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

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	598 148,78	84 593,25
Cuentas en divisa	25 713,33	748 830,93
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 347 792,79	287 649,54
	1 971 654,90	**1 121 073,72**

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital social

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

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	11 593 660,00	100,00	-	11 593 760,00
	14 093 660,00	**100,00**	**-**	**14 093 760,00**

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	7 590 710,00	4 002 950,00	-	11 593 660,00
	10 090 710,00	**4 002 950,00**	**-**	**14 093 660,00**

El capital social inicial está representado por 250.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 25.000.000 euros representado por 2.500.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario con fecha 20 de enero de 2020, por un importe total de 100 euros, habiendo puesto en circulación 10 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 4.002.950 euros, habiendo puesto en circulación 400.295 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 31 de diciembre de 2019.

b) Reservas

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

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	1 755 323,82	633 132,89	-	2 388 456,71
Reserva voluntaria	16 551 902,68	3 876 842,46	(6 164,04)	20 422 581,10
Resultado de ejercicios anteriores	(1 821 353,58)	1 821 353,58	-	-
	16 485 872,92	**6 331 328,93**	**(6 164,04)**	**22 811 037,81**

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	1 755 323,82	-	-	1 755 323,82
Reserva voluntaria	16 561 035,66	-	(9 132,98)	16 551 902,68
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 821 353,58)	-	(1 821 353,58)
	18 316 359,48	**(1 821 353,58)**	**(9 132,98)**	**16 485 872,92**

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 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	-	(4 914 496,50)
Entradas	(17 610 203,03)	(12 630 882,34)
Salidas	896,85	17 545 378,84
Saldo al 31 de diciembre	**(17 609 306,18)**	-

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 369.356 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

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

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	53 987 599,10	71 542 746,61
Número de acciones en circulación	1 040 020	1 409 366
Valor teórico por acción	51,91	50,76
Número de accionistas	352	370

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2020, 3 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 90,84% de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al cierre del ejercicio 2019, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 29,91% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 906 240,00	10 906 340,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 806 633,67
	10 906 240,00	**12 712 973,67**

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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

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

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

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

14. Otra información

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

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

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

	2020		
	Hombres	**Mujeres**	**Entidad Jurídica**
Consejeros	3	1	-

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

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

15. Hechos Posteriores

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA6.382049-12-19	EUR	991 145,27	2 302,08	1 075 891,05	84 745,78	XS1880365975
CAIXABANK SA5.252049-03-23	EUR	990 730,00	1 312,50	1 028 684,18	37 954,18	ES0840609012
BANCO BILBAO VIZ6.502049-12-05	USD	1 118 041,20	4 611,44	1 053 067,56	(64 973,64)	US05946KAG67
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 099 916,47**	**8 226,02**	**3 157 642,79**	**57 726,32**	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	9 521,23	-	8 193,33	(1 327,90)	ES0178430098
TELEFONICA SA	EUR	371 235,98	-	152 050,97	(219 185,01)	ES0178430E18
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	336 354,69	-	326 802,00	(9 552,69)	ES0148396007
ENAGAS SA	EUR	329 809,26	-	229 772,35	(100 036,91)	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 046 921,16**	**-**	**716 818,65**	**(330 102,51)**	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	425 000,00	-	447 334,39	22 334,39	ES0147622031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**425 000,00**	**-**	**447 334,39**	**22 334,39**	
TOTAL Cartera Interior		**4 571 837,63**	**8 226,02**	**4 321 795,83**	**(250 041,80)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00244049 3

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN INTER1.042024-11-16	EUR	800 531,76	1 060,04	829 925,40	29 393,64	XS1910947941
BANK OF AMERICA 0.192024-04-25	EUR	199 020,30	70,35	201 440,19	2 419,89	XS1811433983
FORD MOTOR CREDI0.172024-12-01	EUR	901 653,84	148,11	927 589,51	25 935,67	XS1729872736
GESTAMP FUND LUX3.502023-05-15	EUR	709 116,78	(176,80)	709 661,45	544,67	XS1409497283
NATURGY FINANCE 4.122049-11-30	EUR	646 775,64	2 983,56	634 222,65	(12 552,99)	XS1139494493
TELEFONICA EUROP5.882049-03-31	EUR	1 159 379,56	44 424,66	1 127 828,71	(31 550,85)	XS1050461034
TOTALES Renta fija privada cotizada		**4 416 477,88**	**48 509,92**	**4 430 667,91**	**14 190,03**	
Acciones admitidas cotización						
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1 176 024,05	-	1 462 856,28	286 832,23	US0846707026
SAP SE	EUR	172 177,32	-	257 328,00	85 150,68	DE0007164600
SANOFI SA	EUR	223 004,46	-	243 970,00	20 965,54	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 571 205,83**	**-**	**1 964 154,28**	**392 948,45**	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET- ROBOTICS	EUR	175 211,62	-	302 702,40	127 490,78	LU1279334053
LYXOR ETF CAC 40	EUR	807 341,39	-	857 724,70	50 383,31	FR0007052782
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	3 006 682,20	-	3 022 390,80	15 708,60	FR0013397759
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	1 357 736,10	-	1 331 194,00	(26 542,10)	LU1028182704
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	USD	2 203 599,10	-	2 130 342,89	(73 256,21)	IE0032591004
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	724 530,74	-	782 294,80	57 764,06	DE0005933931
BNY MELLON GLOBAL REAL R	EUR	1 488 658,55	-	1 628 917,29	140 258,74	IE00B70B9H10
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	2 562 288,64	-	3 124 170,00	561 881,36	IE00B81TMV64
NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	839 154,00	-	860 139,00	20 985,00	IE00BDZRX185
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	413 673,80	-	462 099,60	48 425,80	IE00BF2ZVC61
PICTET-WATER I (EUR)	EUR	321 511,79	-	439 808,64	118 296,85	LU0104884605
ABERDEEN GLOBAL ASIA P	USD	452 454,52	-	533 760,86	81 306,34	LU0231477265
FLOSSBACH VON STORCH MUL	EUR	2 314 104,61	-	2 413 887,30	99 782,69	LU1245470080
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	764 682,17	-	815 096,00	50 413,83	DE0005933931
PICTET-SECURITY	USD	282 002,50	-	408 862,83	126 860,33	LU0256845834
CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR	431 179,58	-	537 291,37	106 111,79	LU0992627611
MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	459 536,43	-	383 414,93	(76 121,50)	LU1330191971
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	521 279,00	-	670 526,00	149 247,00	LU0368230206
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	412 500,28	-	474 609,24	62 108,96	LU0433182507
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	3 056 675,46	-	3 205 888,00	149 212,54	LU1481584016

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00244049 4

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	5 368 759,27	-	5 454 190,08	85 430,81	LU1694214633
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	474 786,25	-	898 553,70	423 767,45	LU0717821077
SCHRODER ISF GREATER CHI	EUR	527 196,67	-	712 239,36	185 042,69	LU1725194317
INVESCO KOREAN EQUITY	USD	485 723,00	-	571 801,10	86 078,10	LU1775958538
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	1 707 135,70	-	1 735 523,60	28 387,90	LU1849560120
THREADNEEDLE (LUX) - PAN	EUR	519 856,03	-	661 192,90	141 336,87	LU1849566168
MYG OPTIMAL INCOME FUND	EUR	1 913 574,22	-	1 917 397,53	3 823,31	LU1881796145
BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	637 299,50	-	817 125,60	179 826,10	LU0888974473
PICTET - HEALTH	EUR	177 652,51	-	205 133,50	27 480,99	LU0255978693
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**34 406 785,63**	**-**	**37 358 278,02**	**2 951 492,39**	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	445 181,27	-	594 977,08	149 795,81	US78462F1030
SPDR GOLDSHARES ETF	USD	1 302 836,36	-	1 497 286,36	194 450,00	US78463V1070
INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	835 539,83	-	1 305 968,16	470 428,33	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**2 583 557,46**	**-**	**3 398 231,60**	**814 674,14**	
TOTAL Cartera Exterior		**42 978 026,80**	**48 509,92**	**47 151 331,81**	**4 173 305,01**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00244049S

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	2 757 864,64	2 756 758,29	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		**2 757 864,64**	**2 756 758,29**	
Futuros vendidos				
SPANISH 10YR 6.00 03 100000	EUR	1 637 100,00	1 640 900,00	08/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		**1 637 100,00**	**1 640 900,00**	
TOTALES		**4 394 964,64**	**4 397 658,29**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00244049G

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA 6.38 2049-12-19	EUR	991 145,27	2 276,79	1 087 581,33	96 436,06	XS1880365975
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	990 730,00	1 298,08	1 024 276,51	33 546,51	ES0840609012
BANCO BILBAO VIZCAYA 6.50 2049-12-05	USD	1 118 041,20	5 023,80	1 136 630,89	18 589,69	US05946KAG67
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.18 2022-04-12	EUR	506 584,59	199,69	503 938,68	(2 645,91)	XS1594368539
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 606 501,06**	**8 798,36**	**3 752 427,41**	**145 926,35**	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	380 759,15	-	280 109,14	(100 650,01)	ES0178430E18
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	336 354,69	-	394 697,50	58 342,81	ES0148396007
ENAGAS	EUR	329 809,26	-	290 844,60	(38 964,66)	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 046 923,10**	**-**	**965 651,24**	**(81 271,86)**	
Acciones y participaciones Directiva						
EDM INVERSION FI	EUR	1 174 085,00	-	1 174 077,24	(7,76)	ES0168674010
BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	425 000,00	-	520 238,70	95 238,70	ES0147622031
LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	332 400,17	-	334 642,56	2 242,39	FR0010251744
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**1 931 485,17**	**-**	**2 028 958,50**	**97 473,33**	
TOTAL Cartera Interior		**6 584 909,33**	**8 798,36**	**6 747 037,15**	**162 127,82**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00244049?

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 2.75 2023-04-30	USD	1 452 125,84	8 473,61	1 569 551,29	117 425,45	US9128284L18
UNITED STATES TR 2.25 2020-03-31	USD	670 620,96	6 597,75	694 119,23	23 498,27	US9128284C19
TOTALES Deuda pública		**2 122 746,80**	**15 071,36**	**2 263 670,52**	**140 923,72**	
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN INTER 1.15 2024-11-16	EUR	606 582,38	844,07	616 660,29	10 077,91	XS1910947941
BANK OF AMERICA 0.30 2024-04-25	EUR	597 060,91	337,73	603 839,24	6 778,33	XS1811433983
TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	794 641,67	8 554,64	872 442,68	77 801,01	XS1795406658
FORD MOTOR CREDI 0.30 2024-12-01	EUR	901 653,84	252,50	925 675,21	24 021,37	XS1729872736
BARCLAYS PLC 2.88 2020-06-08	USD	766 136,01	8 004,40	799 047,17	32 911,16	US06738EAG08
JPMORGAN CHASE A 4.40 2020-07-22	USD	1 157 169,70	5 077,19	1 193 273,43	36 103,73	US46625HHS22
BNP PARIBAS SA 0.45 2022-09-22	EUR	509 674,18	56,50	506 736,30	(2 937,88)	XS1584041252
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	1 013 023,97	3 076,96	1 024 307,84	11 283,87	XS1409497283
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	646 775,64	2 975,41	651 822,92	5 047,28	XS1139494493
CREDIT SUISSE NE 4.38 2020-08-05	USD	1 201 998,21	3 784,41	1 239 035,54	37 037,33	US22546QAF46
TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	1 159 379,56	44 303,26	1 170 912,97	11 533,41	XS1050461034
TOTALES Renta fija privada cotizada		**9 354 096,07**	**77 267,07**	**9 603 753,59**	**249 657,52**	
Acciones admitidas cotización						
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1 538 887,05	-	2 037 096,38	498 209,33	US0846707026
CITIGROUP INC	USD	77 979,44	-	40 253,93	(37 725,51)	US1729674242
SAP SE	EUR	172 177,32	-	288 768,00	116 590,68	DE0007164600
SANOFI SA	EUR	223 004,46	-	277 822,00	54 817,54	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		**2 012 048,27**	**-**	**2 643 940,31**	**631 892,04**	
Acciones y participaciones Directiva						
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	USD	724 411,05	-	719 571,30	(4 839,75)	IE0032591004
FLOSSBACH VON STORCH MUL	EUR	3 135 643,10	-	3 301 925,00	166 281,90	LU1245470080
FRANKLIN INDIA FUND	USD	394 669,50	-	435 483,78	40 814,28	LU0231204701
CANDRIAM BDS EURO HIGH Y	EUR	1 010 242,40	-	1 094 234,40	83 992,00	LU0144746509
PICTET-WATER I (EUR)	EUR	412 345,40	-	539 782,64	127 437,24	LU0104884605
NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	600 602,50	-	601 697,50	1 095,00	IE00BDZRWZ54
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	3 669 659,70	-	4 036 985,50	367 325,80	IE00B81TMV64
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	764 682,17	-	789 659,00	24 976,83	DE0005933931
HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	534 203,00	-	574 773,00	40 570,00	LU1047639791
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	865 080,00	-	868 680,00	3 600,00	LU0256881128

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00244049B

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	1 587 444,21	-	1 609 600,00	22 155,79	FR0013304193
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	3 414 326,20	-	3 776 260,80	361 934,60	FR0013289063
ABERDEEN GLOBAL ASIA PAC	USD	805 285,92	-	923 252,54	117 966,62	LU0011963245
DWS DEUTSCHLAND	EUR	426 003,45	-	452 400,00	26 396,55	DE000DWS2GT0
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	495 244,65	-	542 748,80	47 504,15	FR0007054358
LYXOR ETF CAC 40	EUR	604 065,08	-	679 949,40	75 884,32	FR0007052782
BNY MELLON GLOBAL REAL R	EUR	2 017 152,50	-	2 059 470,00	42 317,50	IE00B70B9H10
ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	718 509,76	-	794 647,80	76 138,04	LU0582530498
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	1 401 332,11	-	1 404 917,28	3 585,17	LU0992624949
THREADNEEDLE (LUX) - PAN	EUR	641 937,60	-	743 007,64	101 070,04	LU1849566168
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	2 313 192,00	-	2 329 187,00	15 995,00	LU1849560120
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	609 447,85	-	840 048,45	230 600,60	LU0717821077
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	4 008 597,50	-	4 067 489,50	58 892,00	LU1694214633
MYG OPTIMAL INCOME	EUR	2 457 873,24	-	2 559 002,99	101 129,75	LU1670724704
PICTET - HEALTH	EUR	265 112,20	-	301 582,70	36 470,50	LU0255978693
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	1 644 236,55	-	1 819 053,00	174 816,45	LU0599947271
PICTET-SECURITY	USD	422 679,11	-	541 280,99	118 601,88	LU0256845834
GLOBAL EVOLUTION FRONTIE	EUR	1 064 980,15	-	1 096 147,80	31 167,65	LU0501220262
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	661 847,46	-	725 620,70	63 773,24	LU0433182507
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	521 279,00	-	610 718,00	89 439,00	LU0368230206
MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	1 175 451,51	-	1 133 934,99	(41 516,52)	LU1330191971
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	1 401 475,18	-	1 474 674,42	73 199,24	LU0132661827
PICTET- ROBOTICS	EUR	255 169,30	-	327 033,70	71 864,40	LU1279334053
CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR	584 165,10	-	642 025,20	57 860,10	LU0992627611
INVESCO PAN EUROPEAN EQ	EUR	670 555,00	-	720 921,20	50 366,20	LU1625225310
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**42 278 901,45**	**-**	**45 137 767,02**	**2 858 865,57**	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	296 349,93	-	398 691,26	102 341,33	US78462F1030
SPDR GOLDSHARES ETF	USD	622 344,62	-	728 946,62	106 602,00	US78463V1070
INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	815 410,88	-	1 044 726,84	229 315,96	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**1 734 105,43**	**-**	**2 172 364,72**	**438 259,29**	
TOTAL Cartera Exterior		**57 501 898,02**	**92 338,43**	**61 821 496,16**	**4 319 598,14**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00244049

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	14 344 116,16	14 337 334,83	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		**14 344 116,16**	**14 337 334,83**	
Futuros vendidos				
NOCIONAL SPANISH 10YR 6.00 03 100000 FISICA	EUR	1 580 417,00	1 586 200,00	06/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		**1 580 417,00**	**1 586 200,00**	
TOTALES		**15 924 533,16**	**15 923 534,83**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00244050O

TIMBRE DEL ESTADO



002440501

CLASE 8.ª

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002440503

CLASE 8.ª

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

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

Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Patrimonio de Valores, S.A., S.I.C.A.V., en fecha 11 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0O2440467 al 0O2440500 Del 0O2440501 al 0O2440503
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0O2440504 al 0O2440537 Del 0O2440538 al 0O2440540

FIRMANTES:

D. Crescencio Fernández Martín
Presidente

Dña. María del Pilar Balet Aragües
Consejero

D. Gerardo Redondo Pérez
Consejero

D. Pablo Redondo Pérez
Secretario Consejero

FE DE ERRATAS

Diligencia que extiende el Secretario del Consejo de Administración de Patrimonio de Valores, S.I.C.A.V., S.A., para hacer constar que en la página 21 de cada uno de los ejemplares de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio al ejercicio 2020, formulada por los Administradores con fecha 11 de marzo de 2021, y que han sido extendidas en los folios de papel timbrado cuya numeración se detalla en el documento anteriormente adjunto, en el párrafo relativo a la remuneración percibida por los miembros del Órgano de Administración , se ha identificado una incorrección dado que se ha indicado que durante el ejercicio 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración en lugar de indicar que durante el ejercicio 2020, los miembros del Consejo de Administración han percibido 15.000,00 euros en concepto de remuneraciones.

Doy fe,

D. Pablo Redondo Pérez
Secretario del Consejo de Administración