

Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, 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 la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.
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 la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, 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.
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.	<i>Valoración de la cartera</i> Durante el ejercicio 2021 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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.

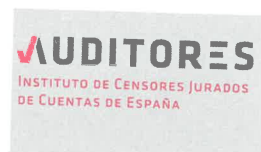
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

7 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05787

SELLO CORPORATIVO: 99,00 EUR

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



005836218

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 316 273,59	6 894 713,80
Deudores	122 656,29	67 590,76
Cartera de inversiones financieras	7 781 878,28	6 639 481,79
Cartera interior	315 464,46	210 792,28
Valores representativos de deuda	102 405,63	103 285,07
Instrumentos de patrimonio	213 058,83	107 507,21
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 468 720,78	6 428 844,08
Valores representativos de deuda	208 302,92	208 178,09
Instrumentos de patrimonio	5 468 187,76	4 791 345,68
Instituciones de Inversión Colectiva	1 768 449,59	1 429 320,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	23 780,51	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 306,96)	(154,57)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	411 739,02	187 641,25
TOTAL ACTIVO	8 316 273,59	6 894 713,80

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005836219

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 160 061,65	6 834 079,74
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 160 061,65	6 834 079,74
Capital	5 404 470,00	5 404 470,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	468 547,61	384 307,10
Reservas	2 884 522,90	2 568 595,94
(Acciones propias)	(1 673 486,60)	(1 839 665,28)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 076 007,74	316 371,98
(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	156 211,94	60 634,06
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	141 763,35	57 436,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	14 448,59	3 197,52
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 316 273,59	6 894 713,80
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	679 493,44	621 377,85
Compromisos por operaciones largas de derivados	637 591,73	621 377,85
Compromisos por operaciones cortas de derivados	41 901,71	-
Otras cuentas de orden	7 243 728,62	6 993 200,15
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	6 615 780,00	6 615 780,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	627 948,62	377 420,15
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7 923 222,06	7 614 578,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005836220

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

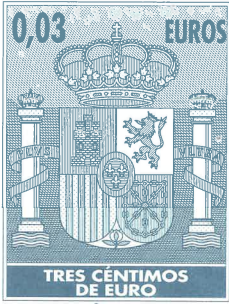
	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	174,32	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(202 875,90)	(114 432,35)
Comisión de gestión	(183 335,67)	(97 019,08)
Comisión de depositario	(6 019,68)	(5 127,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 520,55)	(12 285,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	1 283,56	5 979,68
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(201 418,02)	(108 452,67)
Ingresos financieros	147 325,97	128 084,83
Gastos financieros	(20 122,07)	(17 798,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	957 359,79	665 869,98
Por operaciones de la cartera interior	3 073,55	19 367,36
Por operaciones de la cartera exterior	1 003 461,97	599 310,58
Por operaciones con derivados	(49 175,73)	47 192,04
Otros	-	-
Diferencias de cambio	22 008,82	(13 904,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	181 722,02	(334 230,74)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 445,40	(28 170,19)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	208 400,17	(264 417,99)
Resultados por operaciones con derivados	(32 123,55)	(41 642,56)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 288 294,53	428 020,33
Resultado antes de impuestos	1 086 876,51	319 567,66
Impuesto sobre beneficios	(10 868,77)	(3 195,68)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 076 007,74	316 371,98

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 2021.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005836221

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 076 007,74
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 076 007,74

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 2020	5 404 470,00	384 307,10	2 568 595,94	(1 839 665,28)	-	-	316 371,98	-	-	6 834 079,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 404 470,00	384 307,10	2 568 595,94	(1 839 665,28)	-	-	316 371,98	-	-	6 834 079,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 076 007,74	-	-	1 076 007,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	316 371,98	-	-	-	(316 371,98)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	84 240,51	(445,02)	166 178,68	-	-	-	-	-	249 974,17
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	5 404 470,00	468 547,61	2 884 522,90	(1 673 486,60)	-	-	1 076 007,74	-	-	8 160 061,65

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 2021.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005836222

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	316 371,98
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	316 371,98

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 2019	5 404 470,00	384 307,10	2 007 772,40	(1 133 430,48)	(420 031,08)	-	981 256,62	-	-	7 224 344,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 404 470,00	384 307,10	2 007 772,40	(1 133 430,48)	(420 031,08)	-	981 256,62	-	-	7 224 344,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	316 371,98	-	-	316 371,98
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	561 225,54	-	420 031,08	-	(981 256,62)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(402,00)	(706 234,80)	-	-	-	-	-	(706 636,80)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	5 404 470,00	384 307,10	2 568 595,94	(1 839 665,28)	-	-	316 371,98	-	-	6 834 079,74



005836223

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo**a) Actividad**

Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de marzo de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

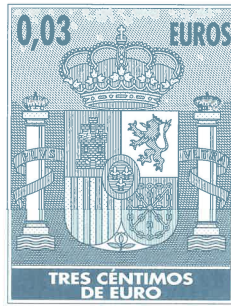
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 6 de julio 2001 con el número 1.810, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.



005836224

CLASE 8.^a

Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.

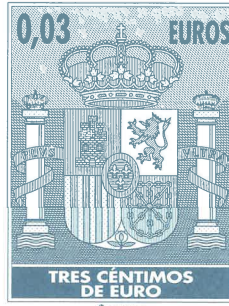
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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.



005836225

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1% sobre el patrimonio y del 10% sobre los rendimientos íntegros, en el caso de que haya obtenido una rentabilidad mínima del 3% durante el ejercicio.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

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.



005836226

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose 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 seguirá dependiendo 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 tener un impacto significativo en dichas carteras.

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.



005836227

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 y 2020.



005836228

CLASE 8ª**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

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 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 076 007,74	316 371,98
	1 076 007,74	316 371,98
Propuesta de distribución		
Reserva legal	107 600,77	31 637,20
Reserva voluntaria	968 406,97	284 734,78
	1 076 007,74	316 371,98

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.



005836229

CLASE 8.ª**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



005836230

CLASE 8.^a

Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



005836231

CLASE 8.^a

Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

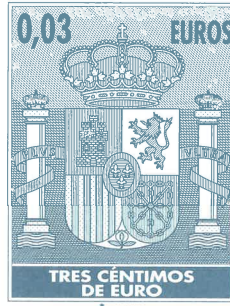
Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

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.



005836232

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

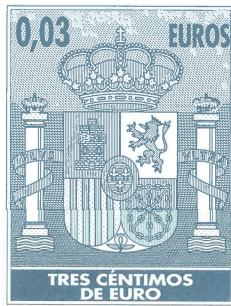
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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.



005836233

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(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.



005836234

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	40 378,55	10 354,85
Administraciones Públicas deudoras	68 700,27	41 970,95
Otros	13 577,47	15 264,96
	<u>122 656,29</u>	<u>67 590,76</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.



005836235

CLASE 8.ª**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	30 615,56	22 651,56
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	38 084,71	19 319,39
	68 700,27	41 970,95

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	10 868,77	3 197,03
Otros	130 894,58	54 239,51
	141 763,35	57 436,54

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	-	1,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	10 868,77	3 195,68
	10 868,77	3 197,03

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.



005836236

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	315 464,46	210 792,28
Valores representativos de deuda	102 405,63	103 285,07
Instrumentos de patrimonio	213 058,83	107 507,21
Cartera exterior	7 468 720,78	6 428 844,08
Valores representativos de deuda	208 302,92	208 178,09
Instrumentos de patrimonio	5 468 187,76	4 791 345,68
Instituciones de Inversión Colectiva	1 768 449,59	1 429 320,31
Derivados	23 780,51	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 306,96)	(154,57)
	7 781 878,28	6 639 481,79

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



005836237

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	250 912,87	120 941,77
Cuentas en divisa	160 826,15	66 699,48
	<u>411 739,02</u>	<u>187 641,25</u>

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 000 420,00	-	-	3 000 420,00
	<u>5 404 470,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 404 470,00</u>

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 000 420,00	-	-	3 000 420,00
	<u>5 404 470,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 404 470,00</u>

El capital social inicial está representado por 240.405 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



005836238

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

Desde el 17 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME.

El capital estatutario máximo se establece en 12.020.250,00 euros representado por 1.202.025 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	421 844,76	31 637,20	-	453 481,96
Reserva voluntaria	2 146 751,18	284 734,78	(445,02)	2 431 040,94
	2 568 595,94	316 371,98	(445,02)	2 884 522,90

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	323 719,10	98 125,66	-	421 844,76
Reserva voluntaria	1 684 053,30	463 099,88	(402,00)	2 146 751,18
Resultado de ejercicios anteriores	(420 031,08)	420 031,08	-	-
	1 587 741,32	981 256,62	(402,00)	2 568 595,94

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.



005836239

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**c) Acciones propias**

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(1 839 665,28)	(1 133 430,48)
Entradas	(126 653,71)	(706 234,80)
Salidas	292 832,39	-
Saldo al 31 de diciembre	(1 673 486,60)	(1 839 665,28)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 114.117 y 127.095 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	8 160 061,65	6 834 079,74
Número de acciones en circulación	426 330	413 352
Valor teórico por acción	19,14	16,53
Número de accionistas	167	141

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

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 2021 y 2020, respectivamente.



005836240

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	6 615 780,00	6 615 780,00
Otros	627 948,62	377 420,15
	7 243 728,62	6 993 200,15

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 una limitación del importe de las bases imponible 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.



005836241

CLASE 8.ª**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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 2021 y 2020 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 2021 y 2020.

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 2021 y 2020, ascienden a 2 miles de euros para cada ejercicio.



005836242

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2021 y 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 2021, se compone de:

Descripción	Hombres	2021		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	2	1	-	
Consejeros	2	1	-	

Al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.



005836243

CLASE 8.^a

Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41^a"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41^a establece para dichas Sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

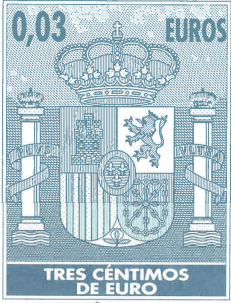
Adicionalmente, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	100 540,00	250,18	102 405,63	1 865,63	ES0313307219
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 540,00	250,18	102 405,63	1 865,63	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	118 197,77	-	122 858,82	4 661,05	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	61 291,89	-	61 539,21	247,32	ES0148396007
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	29 616,18	-	28 660,80	(955,38)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		209 105,84	-	213 058,83	3 952,99	
TOTAL Cartera Interior		309 645,84	250,18	315 464,46	5 818,62	



005836244

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



005836245

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO VOLKSWAGEN AG 2,70 2022-12-14	EUR	104 220,50	(1 484,53)	103 793,28	(427,22)	XS1629658755
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	102 403,00	(1 072,61)	104 509,64	2 106,64	XS1897489578
TOTALES Renta fija privada cotizada		206 623,50	(2 557,14)	208 302,92	1 679,42	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	34 431,21	-	83 390,60	48 959,39	NL0010273215
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	55 101,72	-	54 510,46	(591,26)	US1491231015
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	39 355,43	-	86 852,66	47 497,23	US67066G1040
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	64 896,07	-	66 196,01	1 299,94	GB00B24CGK77
ACCIONES NESTLE SA	CHF	85 113,75	-	106 607,35	21 493,60	CH0038863350
ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	67 594,18	-	95 925,44	28 331,26	US9884981013
ACCIONES VISA INC	USD	50 286,92	-	79 994,90	29 707,98	US92826C8394
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	65 498,10	-	71 051,59	5 553,49	US46120E6023
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	47 080,91	-	79 576,00	32 495,09	FR0000051807
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	66 960,22	-	72 569,52	5 609,30	US92532F1003
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	88 582,31	-	101 493,70	12 911,39	BE0003565737
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	123 800,79	-	183 494,46	59 693,67	US8725401090
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	53 204,07	-	53 326,96	122,89	US00724F1012
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	49 419,73	-	65 035,16	15 615,43	US30303M1027
ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	104 029,19	-	123 309,16	19 279,97	GB0002374006
ACCIONES CITIZEN FINANCIAL	USD	41 256,16	-	50 040,65	8 784,49	US1746101054
ACCIONES ALPHABET INC	USD	75 842,49	-	267 348,57	191 506,08	US02079K3059
ACCIONES LEG IMMOBILIE	EUR	27 378,11	-	25 767,00	(1 611,11)	DE000LEG1110
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	108 254,84	-	163 356,14	55 101,30	IE00B4ND3602
ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	50 418,06	-	117 763,28	67 345,22	US09073M1045
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	37 928,48	-	45 082,88	7 154,40	US26614N1028
ACCIONES ORIX JREIT INC	USD	53 218,99	-	52 970,10	(248,89)	US0090661010
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	102 720,85	-	103 320,21	599,36	NL00150001Q9
ACCIONES SIGNATURE BANK	USD	69 492,61	-	81 876,74	12 384,13	US82669G1040
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	129 985,85	-	128 650,05	(1 335,80)	FR0000045072
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	115 753,32	-	229 376,27	113 622,95	US5949181045
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	91 338,49	-	169 969,87	78 631,38	US0231351067
ACCIONES FPL GROUP INC	USD	49 118,79	-	67 693,80	18 575,01	US65339F1012
ACCIONES COCA COLA	USD	135 787,88	-	181 355,99	45 568,11	US1912161007

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



005836246

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES EASYJET PLC	GBP	58 189,06	-	51 060,42	(7 128,64)	GB00B7KR2P84
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	75 394,95	-	67 006,16	(8 388,79)	GB00000456144
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	70 471,07	-	82 871,33	12 400,26	SE0011166628
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	29 639,14	-	32 008,58	2 369,44	GB0002875804
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	58 312,06	-	56 250,03	(2 062,03)	GB00B03MLX29
ACCIONES ALSTOM	EUR	29 345,88	-	29 565,34	219,46	FR0010220475
ACCIONES EIFFAGE	EUR	57 340,79	-	66 126,26	8 785,47	FR0000130452
ACCIONES ALLIANZ	EUR	93 980,71	-	93 650,15	(330,56)	DE0008404005
ACCIONES BP PLC	GBP	84 190,54	-	93 129,20	8 938,66	GB0007980591
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	90 386,00	-	112 792,80	22 406,80	US79466L3024
ACCIONES NOVARTIS	CHF	134 984,33	-	135 783,23	798,90	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	75 077,81	-	86 954,57	11 876,76	CH0012032048
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	30 376,86	-	30 949,38	572,52	GB0009895292
ACCIONES CHEVRON TEXACO CORP	USD	62 315,43	-	76 734,40	14 418,97	US1667641005
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	58 753,49	-	94 033,32	35 279,83	DE0006231004
ACCIONES WALT DISNEY	USD	89 350,62	-	125 240,64	35 890,02	US2546871060
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	98 802,20	-	164 373,79	65 571,59	US4385161066
ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	119 838,97	-	173 965,11	54 126,14	US46625H1005
ACCIONES MERCK&CO	USD	99 693,94	-	91 270,17	(8 423,77)	US58933Y1055
ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	37 166,98	-	48 957,37	11 790,39	US5951121038
ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	56 943,43	-	58 874,88	1 931,45	FR0000120073
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	126 450,02	-	130 212,60	3 762,58	FR0000120578
ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	62 615,32	-	111 958,00	49 342,68	FR0000121014
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	60 171,51	-	119 514,78	59 343,27	FR0000121972
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	38 420,75	-	74 778,50	36 357,75	FR0000125338
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	104 101,31	-	152 289,62	48 188,31	FR0000131104
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	63 812,20	-	30 870,65	58,45	CH0011075394
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	63 819,65	-	64 922,76	1 103,11	US0378331005
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 080 794,54	-	5 464 049,56	1 383 255,02	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES ESCROW ALTEGRITY	USD	16 761,07	-	4 138,20	(12 622,87)	US021ESC0175
TOTALES Valores no cotizados - RV		16 761,07	-	4 138,20	(12 622,87)	

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



CLASE 8.^a



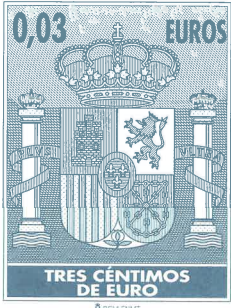
005836247

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	145 154,38	-	165 038,40	19 884,02	FR0011475078
PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	100 000,00	-	115 532,73	15 532,73	LU0687944396
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	24 141,58	-	22 568,47	(1 573,11)	LU0514695690
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	208 000,01	-	232 103,68	24 103,67	LU1028182704
PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	107 442,77	-	107 736,24	293,47	LU1353952267
PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	65 999,97	-	65 826,36	(173,61)	LU1585265819
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	235 482,00	-	221 013,27	(14 468,73)	LU1559747883
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	107 117,22	-	105 714,80	(1 402,42)	LU1809996710
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	306 315,95	-	313 319,20	7 003,25	IE00B4K48X80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 299 653,88	-	1 348 853,15	49 199,27	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	176 517,17	-	287 196,77	110 679,60	US78462F1030
PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	46 755,78	-	81 821,85	35 066,07	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		223 272,95	-	369 018,62	145 745,67	
Acciones y participaciones						
PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	52 641,79	-	50 577,82	(2 063,97)	US78464A8707
TOTALES Acciones y participaciones		52 641,79	-	50 577,82	(2 063,97)	
TOTAL Cartera Exterior		5 879 747,73	(2 557,14)	7 444 940,27	1 565 192,54	

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



CLASE 8.^a



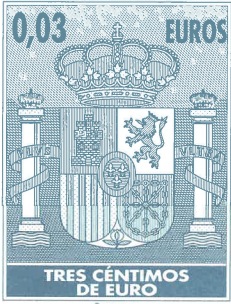
005836248

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO USD/USD 125000 2022-03-31	USD	620 495,69	626 345,80	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		620 495,69	626 345,80	
Emisión de opciones "put"				
OPCION EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	6 055,00	2 968,00	18/03/2022
OPCION ESH2 50 2022-03-31	USD	11 041,04	5 405,17	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		17 096,04	8 373,17	
Compra de opciones "put"				
OPCION EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	13 363,00	7 175,00	18/03/2022
OPCION ESH2 50 2022-03-31	USD	24 026,63	13 447,00	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		37 389,63	20 622,00	
Emisión de opciones "call"				
OPCION EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	1 414,00	2 450,00	18/03/2022
OPCION ESH2 50 2022-03-31	USD	3 098,08	3 625,42	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		4 512,08	6 075,42	
TOTALES		679 493,44	661 416,39	

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	100 540,00	358,74	103 285,07	2 745,07	ES0313307219
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 540,00	358,74	103 285,07	2 745,07	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	64 812,95	-	68 187,60	3 374,65	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	25 261,49	-	39 319,61	14 058,12	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		90 074,44	-	107 507,21	17 432,77	
TOTAL Cartera Interior		190 614,44	358,74	210 792,28	20 177,84	

005836249

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



005836250

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN AG 2,70 2042-12-14	EUR	104 220,50	15,63	102 438,62	(1 781,88)	XS1629658755
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	102 403,00	(528,94)	105 739,47	3 336,47	XS1897489578
TOTALES Renta fija privada cotizada		206 623,50	(513,31)	208 178,09	1 554,59	
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC	USD	87 399,44	-	173 592,63	86 193,19	US02079K3059
PUMA AG RUDOLF	EUR	60 509,92	-	68 656,32	8 146,40	DE0006969603
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	67 726,37	-	94 578,07	26 851,70	DE0006231004
VOLKSWAGEN AG	EUR	100 135,89	-	107 151,26	7 015,37	DE0007664039
RECKITT BENCKISER PL	GBP	68 146,75	-	68 447,93	301,18	GB00B24CGK77
NESTLE SA	CHF	54 535,91	-	51 837,09	(2 698,82)	CH0038863350
VISA INC	USD	50 286,92	-	75 198,79	24 911,87	US92826C8394
TELEPERFORMANCE	EUR	78 158,95	-	91 428,10	13 269,15	FR0000051807
TJX COMPANIES INC	USD	123 800,79	-	153 724,47	29 923,68	US8725401090
ELECTRONICA ARTS	USD	89 786,91	-	139 291,94	49 505,03	US2855121099
MONDELEZ INTERNAC	USD	50 984,37	-	67 006,10	16 021,73	US6092071058
ENEL SPA	EUR	69 965,49	-	70 776,35	810,86	IT0003128367
PALO ALTO NETWORKS	USD	65 300,03	-	92 218,42	26 918,39	US6974351057
BANCO NACIONAL	EUR	127 239,55	-	132 030,62	4 791,07	FR0000131104
FORTIVE CORP	USD	41 165,62	-	52 173,70	11 008,08	US34959J1088
BLACKROCK INC	USD	163 301,78	-	239 147,18	75 845,40	IE00B4ND3602
BIO-TECHNE CORP	USD	93 244,22	-	124 509,02	31 264,80	US09073M1045
PROSUS NV	EUR	55 752,25	-	54 429,76	(1 322,49)	NL0013654783
COCA COLA	USD	50 868,93	-	70 891,45	20 022,52	GB00BDCPN049
ANSYS INC	USD	49 640,22	-	58 963,21	9 322,99	US03662Q1058
VIATRIS INC	USD	3 705,04	-	4 172,46	467,42	US92556V1061
MICROSOFT CORP	USD	138 874,15	-	169 502,74	30 628,59	US5949181045
RIO TINTO PLC	GBP	104 149,55	-	102 003,24	(2 146,31)	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	108 661,31	-	183 954,63	75 293,32	US0231351067
ASML HOLDINGS NV	EUR	63 318,40	-	86 268,35	22 949,95	NL0010273215
HONEYWELL INTERNATIO	USD	98 802,20	-	156 175,58	57 373,38	US4385161066
MARATHON OIL CORP	USD	59 543,39	-	72 517,45	12 974,06	US5658491064
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	59 669,45	-	59 962,75	293,30	GB0002875804
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	60 572,51	-	80 993,00	20 420,49	NL0000009538
EIFFAGE	EUR	64 828,22	-	74 534,72	9 706,50	FR0000130452
ALLIANZ	EUR	125 045,34	-	122 226,30	(2 819,04)	DE0008404005

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



005836251

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TOTAL, S.A.	EUR	75 956,71	-	73 071,00	(2 885,71)	FR0000120271
MUENCHENER	EUR	99 766,12	-	88 622,00	(11 144,12)	DE0008430026
ROCHE HOLDINGS	CHF	102 648,84	-	93 949,62	(8 699,22)	CH0012032048
APPLIED MATERIA	USD	33 571,12	-	42 385,30	8 814,18	US0382221051
COCA COLA	USD	135 787,88	-	156 442,03	20 654,15	US1912161007
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	46 707,93	-	48 588,80	1 880,87	DE0005557508
WALT DISNEY	USD	89 350,62	-	136 443,01	47 092,39	US2546871060
PROCTER & GAMBL	USD	50 905,16	-	48 177,64	(2 727,52)	US7427181091
MORGAN JP & CO	USD	119 838,97	-	130 018,83	10 179,86	US46625H1005
MEDTRONIC	USD	69 446,01	-	63 668,78	(5 777,23)	IE00BTN1Y115
MICRON TECHNOLO	USD	52 353,66	-	73 478,43	21 124,77	US5951121038
PFIZER INC	USD	78 267,98	-	66 198,64	(12 069,34)	US7170811035
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	92 212,04	-	90 484,50	(1 727,54)	FR0000120073
SANOFI-AVENTIS	EUR	97 078,50	-	89 560,60	(7 517,90)	FR0000120578
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	100 428,47	-	126 192,30	25 763,83	FR0000121014
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	80 940,47	-	84 969,98	4 029,51	FR0000127771
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	81 357,44	-	110 847,10	29 489,66	FR0000121972
CAP GEMINI	EUR	77 727,29	-	89 013,60	11 286,31	FR0000125338
DELTA AIR	USD	50 974,74	-	64 183,28	13 208,54	US2473617023
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 970 439,82	-	4 774 659,07	804 219,25	
Valores no cotizados - RV						
ESCROW ALTEGRITY	USD	16 761,07	-	16 686,61	(74,46)	US021ESC0175
TOTALES Valores no cotizados - RV		16 761,07	-	16 686,61	(74,46)	
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR INTL ASSET	EUR	145 154,38	-	151 810,80	6 656,42	FR0011475078
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	100 000,00	-	108 711,80	8 711,80	LU0687944396
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	199 378,32	-	224 177,33	24 799,01	LU0602539271
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	208 000,01	-	210 946,36	2 946,35	LU1028182704
AMUNDI LUXEMBURGO	EUR	93 554,31	-	111 631,00	18 076,69	LU1681047236
INVESTEC ASSET MANAG	EUR	203 803,68	-	215 854,02	12 050,34	LU1237341810
DEGROOF PETERCAM	EUR	66 345,03	-	67 356,88	1 011,85	LU0907928062
LA FRANCAISE ASSET	USD	60 390,90	-	68 178,01	7 787,11	LU1339879915
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 076 626,63	-	1 158 666,20	82 039,57	

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



CLASE 8.^a



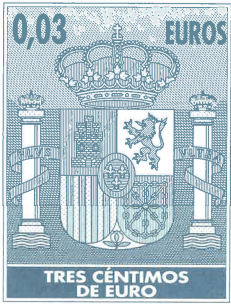
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	176 517,17	-	210 559,03	34 041,86	US78462F1030
POWERSHARES CAPITAL	USD	46 755,78	-	60 095,08	13 339,30	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		223 272,95	-	270 654,11	47 381,16	
TOTAL Cartera Exterior		5 493 723,97	(513,31)	6 428 844,08	935 120,11	

005836252

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



CLASE 8.^a



005836253

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados USD/USD 125000 2021-03-31	USD	621 377,85	626 509,23	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		621 377,85	626 509,23	
TOTALES		621 377,85	626 509,23	



005836254

CLASE 8.^a

Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Las proyecciones apuntan que la recuperación de la economía europea y el crecimiento global continuará en el próximo año, pasado el bache provocado por la irrupción de la variante Ómicron.

La inflación continuará fuerte en los primeros compases de 2022 pero después, a mitad del semestre, debería empezar a remitir. Eso es lo que apuntan los mercados de futuros de los precios de los productos energéticos. Además, la desaparición de los efectos base positivos y el desvanecimiento de la incidencia de los cuellos de botella deberían derivar en una notable disminución de las tasas de inflación.

Ahora bien, los riesgos sobre la actividad económica estarían sesgados a la baja. Por un lado, por la posibilidad de que se produzca un nuevo agravamiento de la situación epidemiológica, y por otro, porque la persistencia de las presiones inflacionistas podría ser mayor de lo esperado.

Estos factores serán clave para que los bancos centrales vayan modulando la retirada de estímulos. La Reserva Federal comenzará un ciclo de subidas en los tipos de interés y podría empezar a reducir el tamaño de su balance. En el caso del Banco Central Europeo no se esperaban subidas de tipos este año, tan sólo que se normalizaran las compras de activos, pero la persistencia de la inflación ha llevado a un cambio de retórica que podría implicar una subida de tipos a finales de año.

Este contexto debería ser positivo para los beneficios empresariales, que continuarán creciendo, pero difícilmente alcanzarán tasas de doble dígito.

En el plano geopolítico, el año ha comenzado con tensiones crecientes entre Rusia y la OTAN a cuenta de la situación de Ucrania. Por otro lado, tendrán lugar las elecciones presidenciales de Francia.

La continuidad del crecimiento económico global y de los beneficios empresariales debería actuar como catalizador para las bolsas.

Por el contrario, unas ratios de valoración elevados en muchos casos y el final de las políticas de estímulo monetario ultraexpansivas podrían frenar las alzas bursátiles y provocar episodios de volatilidad.

Por tanto, se plantea un ejercicio donde previsiblemente la táctica y la buena elección de compañías será crucial.



005836255

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

Por regiones, parece razonable sobreponderar la renta variable europea. Presentaría un mayor recorrido gracias a unos múltiplos de valoración menos elevados desde una perspectiva histórica y frente a otras regiones, y por su mayor peso en sectores que se benefician de las subidas de las rentabilidades de mercado como las financieras.

Además, las perspectivas apuntan que Europa registrará una subida promedio en el beneficio por acción en el entorno de +9%, en línea con el consenso de mercado para las compañías del índice americano S&P500.

La renta fija debería dar continuidad al movimiento de normalización de las rentabilidades. Por tanto, las TIRes de los bonos soberanos tendrían margen para seguir subiendo al poner en precio la retirada de estímulos monetarios.

Las primas de riesgo de la deuda periférica, de la italiana especialmente, podrían seguir sufriendo episodios de volatilidad por las menores compras del Banco Central Europeo.

En el frente corporativo, suele ser habitual que los primeros meses del año sean activos en emisiones de primario. Esto, combinado con menores compras del banco central, podría presionar al alza los spreads de crédito.

La parte de *high yield*, sufriría proporcionalmente menos el impacto de las subidas de rentabilidad.

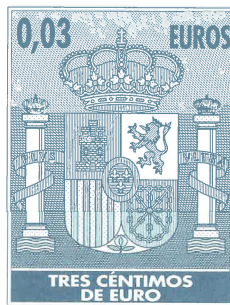
Estos movimientos previstos en el mercado de renta fija podrían eventualmente resultar en oportunidades de compra.

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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



005836256

CLASE 8ª**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 21 de febrero de 2022 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 2021, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:



D. Valentín Gil López
Presidente



Dª. Mª. Del Carmen López-Bosch Arias
Consejero



D. Gabriel Silva Castañón
Consejero

Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2021 de la Sociedad Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 005836218 al 005836256, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de febrero de 2022



D. Andrés Palmer Arrom
Vicesecretario no Consejero