

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

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de 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 de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de 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 2018.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con 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.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2018 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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad 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 la 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 Sociedad.
- 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 Sociedad, 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 Sociedad, 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.

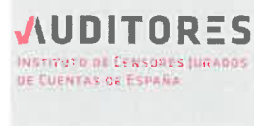
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08440

SELLO CORPORATIVO: 99,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0N2986182

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 206 978,16	7 162 245,73
Deudores	91 174,78	87 115,54
Cartera de inversiones financieras	5 350 283,26	6 190 255,72
Cartera interior	472 287,03	921 810,46
Valores representativos de deuda	99 502,33	103 739,78
Instrumentos de patrimonio	372 784,70	818 070,68
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 873 303,81	5 257 128,11
Valores representativos de deuda	206 092,60	336 854,15
Instrumentos de patrimonio	3 843 001,04	4 261 816,69
Instituciones de Inversión Colectiva	823 675,60	658 457,27
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	534,57	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 692,42	11 317,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	765 520,12	884 874,47
TOTAL ACTIVO	6 206 978,16	7 162 245,73

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON2986183

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 185 180,84	7 143 825,43
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 185 180,84	7 143 825,43
Capital	5 404 470,00	5 404 460,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	381 188,65	381 184,25
Reservas	2 008 006,36	1 549 131,61
(Acciones propias)	(1 188 453,09)	(650 085,67)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(420 031,08)	459 135,24
(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	21 797,32	18 420,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 797,32	18 420,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 206 978,16	7 162 245,73
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	875 381,83	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	875 381,83	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	7 608 766,21	7 198 146,09
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	6 615 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	420 031,08	-
Otros	572 955,13	582 356,09
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 484 148,04	7 198 146,09

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON2986184

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

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

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 749,32	170,18
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(87 232,58)	(93 895,74)
Comisión de gestión	(70 254,35)	(80 139,24)
Comisión de depositario	(5 620,22)	(5 776,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 358,01)	(7 980,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(85 483,26)	(93 725,56)
Ingresos financieros	152 459,16	194 214,38
Gastos financieros	(15 469,75)	(18 699,87)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(658 418,65)	85 519,42
Por operaciones de la cartera interior	(71 495,34)	(17 449,67)
Por operaciones de la cartera exterior	(566 080,03)	105 587,09
Por operaciones con derivados	(20 843,28)	(2 618,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 113,16	(20 472,86)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	184 768,26	316 937,46
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(13 338,36)	13 454,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior	179 035,21	298 976,52
Resultados por operaciones con derivados	19 071,41	4 506,55
Otros	-	-
Resultado financiero	(334 547,82)	557 498,53
Resultado antes de impuestos	(420 031,08)	463 772,97
Impuesto sobre beneficios	-	(4 637,73)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(420 031,08)	459 135,24

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 2018.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(420 031,08)
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	(420 031,08)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5 404 460,00	381 184,25	1 549 131,61	(650 085,67)	-	-	459 135,24	-	-	7 143 825,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 404 460,00	381 184,25	1 549 131,61	(650 085,67)	-	-	459 135,24	-	-	7 143 825,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	459 135,24	-	-	-	(420 031,08)	-	-	(420 031,08)
Operaciones con accionistas	10,00	4,40	(260,49)	(538 367,42)	-	-	(459 135,24)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(538 613,51)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5 404 470,00	381 188,65	2 008 006,36	(1 188 453,09)	-	-	(420 031,08)	-	-	6 185 180,84

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 2018.



CLASE 8.^a



ON2986185

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	459 135,24
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	459 135,24

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5 404 460,00	380 055,93	1 132 610,57	(360 283,39)	-	-	416 789,97	-	-	6 973 633,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 404 460,00	380 055,93	1 132 610,57	(360 283,39)	-	-	416 789,97	-	-	6 973 633,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	459 135,24	-	-	459 135,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	416 789,97	-	-	-	(416 789,97)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 128,32	(268,93)	(289 802,28)	-	-	-	-	-	(288 942,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5 404 460,00	381 184,25	1 549 131,61	(650 085,67)	-	-	459 135,24	-	-	7 143 825,43



CLASE 8.^a



ON2986186



CLASE 8.^a



ON2986187

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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 de 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.

Con fecha 27 de octubre de 2017, la Junta General y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó la sustitución del acuerdo de gestión de Mirabaud Asset Management, S.G.I.I.C, S.A. en favor de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada 100% por Bankinter, S.A., como Sociedad Gestora, así como la sustitución de Mirabaud & Cie (Europe), S.A. Sucursal en España, S.A. por Bankinter, S.A. como Entidad Depositaria. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



ON2986188

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

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

(Expresada en euros)

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



ON2986189

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

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión fue del 1% sobre el patrimonio y del 10% sobre los rendimientos íntegros establecida en el folleto publicado en la C.N.M.V.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria 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.



CLASE 8.^a



ON2986190

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

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2986191

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

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2986192

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(420 031,08)	459 135,24
	(420 031,08)	459 135,24
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	45 913,52
Reserva voluntaria	-	413 221,72
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(420 031,08)	-
	(420 031,08)	459 135,24

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.



CLASE 8.^a



0N2986193

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

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2986194

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2986195

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

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

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0N2986196

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

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2017 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



ON2986197

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

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

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2986198

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

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

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	15 456,45	-
Administraciones Públicas deudoras	53 277,69	57 659,94
Otros	22 440,64	29 455,60
	<u>91 174,78</u>	<u>87 115,54</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a



ON2986199

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

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

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

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	24 859,83	57 659,94
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	28 417,86	-
	<u>53 277,69</u>	<u>57 659,94</u>

6. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	4 688,32
Otros	21 797,32	13 731,98
	<u>21 797,32</u>	<u>18 420,30</u>

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

	2018	2017
Otras retenciones	-	50,59
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	4 637,73
	<u>-</u>	<u>4 688,32</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



ON2986200

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

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	472 287,03	921 810,46
Valores representativos de deuda	99 502,33	103 739,78
Instrumentos de patrimonio	372 784,70	818 070,68
Cartera exterior	4 873 303,81	5 257 128,11
Valores representativos de deuda	206 092,60	336 854,15
Instrumentos de patrimonio	3 843 001,04	4 261 816,69
Instituciones de Inversión Colectiva	823 675,60	658 457,27
Derivados	534,57	-
Intereses de la cartera de inversión	4 692,42	11 317,15
	5 350 283,26	6 190 255,72

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 2018. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

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

8. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	350 960,64	484 239,92
Cuentas en divisa	414 559,48	400 634,55
	765 520,12	884 874,47



CLASE 8.^a



0N2986201

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

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

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

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 000 410,00	10,00	-	3 000 420,00
	5 404 460,00	10,00	-	5 404 470,00

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 000 410,00	-	-	3 000 410,00
	5 404 460,00	-	-	5 404 460,00

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

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

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

Con fecha 17 de octubre de 2018 la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 10 euros, habiendo puesto en circulación 1 acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.



CLASE 8.^a



ON2986202

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

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

b) Reservas

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

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	277 805,58	45 913,52	-	323 719,10
Reserva voluntaria	1 271 326,03	413 221,72	(260,49)	1 684 287,26
	1 549 131,61	459 135,24	(260,49)	2 008 006,36

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	211 005,44	41 679,00	25 121,14	277 805,58
Reserva voluntaria	921 605,13	375 110,97	(25 390,07)	1 271 326,03
	1 132 610,57	416 789,97	(268,93)	1 549 131,61

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

c) Acciones propias

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

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(650 085,67)	(360 283,39)
Entradas	(538 367,42)	(290 802,80)
Salidas	-	1 000,52
Saldo al 31 de diciembre	(1 188 453,09)	(650 085,67)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 85.610 y 47.363 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a

100 000 000 000



0N2986203

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

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

(Expresada en euros)

d) Valor teórico

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

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	6 185 180,84	7 143 825,43
Número de acciones en circulación	454 837	493 083
Valor teórico por acción	13,60	14,49
Número de accionistas	159	164

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2018, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 21,05% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje individual 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.

Al 31 de diciembre de 2017 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

11. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	6 615 780,00	6 615 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	420 031,08	-
Otros	572 955,13	582 356,09
	7 608 766,21	7 198 146,09



CLASE 8.^a



ON2986204

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

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

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible provisional del ejercicio 2018 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



ON2986205

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

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

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017 es inferior a 60 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 2018 y 2017.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a

100 31-12-18 11:10:47



0N2986206

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

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

(Expresada en euros)

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

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

Descripción	Hombres	2018	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.^a
Inversión



ON2986207

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	97 469,00	3 153,51	99 502,33	2 033,33	ES0213307004
TOTALES Renta fija privada cotizada		97 469,00	3 153,51	99 502,33	2 033,33	
Acciones admitidas cotización						
BSCH	EUR	151 888,55	-	137 338,66	(14 549,89)	ES0113900J37
CORPORACION MAPFRE	EUR	64 575,86	-	58 000,00	(6 575,86)	ES0124244E34
IBERDROLA	EUR	80 162,97	-	89 240,89	9 077,92	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	108 864,36	-	88 205,15	(20 659,21)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		405 491,74	-	372 784,70	(32 707,04)	
TOTAL Cartera Interior		502 960,74	3 153,51	472 287,03	(30 673,71)	

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



CLASE 8.^a



ON2986208

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	102 767,00	1 654,80	101 491,71	(1 275,29)	XS1055241373
DUFY GROUP 4,50 2023-08-01	EUR	107 303,00	(115,89)	104 600,89	(2 702,11)	XS1266592457
TOTALES Renta fija privada cotizada		210 070,00	1 538,91	206 092,60	(3 977,40)	
Acciones admitidas cotización						
T-MOBILE						
ATOS ORIGIN	USD	124 874,00	-	124 244,35	(629,65)	US8725901040
INTL FLAVORS FRAG	EUR	60 262,82	-	34 524,84	(25 737,98)	FR0000051732
NATIXIS	USD	60 185,45	-	65 388,95	5 203,50	US4595061015
NIKE INC	EUR	70 368,00	-	42 013,80	(28 354,20)	FR0000120685
3M CO	USD	94 990,19	-	94 794,12	(196,07)	US6541061031
PRYSMIAN SPA	USD	95 232,85	-	88 468,56	(6 764,29)	US88579Y1010
ELECTRONICA ARTS	EUR	100 263,94	-	79 289,00	(20 974,94)	IT0004176001
DUERR AG	USD	89 786,91	-	81 609,66	(8 177,25)	US2855121099
VOLKSWAGEN AG	EUR	90 111,90	-	70 676,95	(19 434,95)	DE0005565204
MONDELEZ INTERNAC	EUR	114 201,88	-	109 468,96	(4 732,92)	DE0007664039
BAYER	USD	50 984,37	-	48 910,80	(2 073,57)	US6092071058
ALPHABET INC	EUR	60 068,88	-	38 940,08	(21 128,80)	DE000BAY0017
ING GROEP	USD	101 123,32	-	127 678,83	26 555,51	US02079K3059
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	109 090,04	-	94 100,00	(14 990,04)	NL0011821202
CREDITO ITALIAN	EUR	89 046,48	-	69 240,00	(19 806,48)	BE0974293251
PART. ALTABIA INC	EUR	70 422,30	-	41 802,15	(28 620,15)	IT0005239360
SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	110 312,00	-	91 223,39	(19 088,61)	US0213461017
PART. BLACKROCK INC	USD	87 098,37	-	66 863,76	(20 234,61)	LU1778762911
MICROSOFT CORP	USD	359 272,18	-	381 981,38	22 709,20	IE00B4ND3602
BOSKALIS WESTMINSTER	USD	86 087,63	-	150 697,33	64 609,70	US5949181045
MORGAN JP & CO	EUR	70 072,57	-	49 327,10	(20 745,47)	NL0000852580
BIOMERIEUX INC	USD	119 838,97	-	106 497,64	(13 341,33)	US46625H1005
GRUPE DANONE	USD	65 225,83	-	63 293,52	(1 932,31)	US09062X1037
BANK OF AMERICA CORP	EUR	98 373,08	-	104 567,00	6 193,92	FR0000120644
ESTEE LAUDER	USD	80 016,50	-	95 910,63	15 894,13	US0605051046
ROYAL DUTCH PETROL	USD	60 024,92	-	56 431,93	(3 592,99)	US5184391044
MUENCHENER	EUR	100 218,66	-	96 206,25	(4 012,41)	GB00B03MLX29
	EUR	140 456,36	-	139 101,50	(1 354,86)	DE0008430026

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
APPLIED MATERIA	USD	35 254,39	-	24 659,29	(10 595,10)	US0382221051
CITIGROUP	USD	115 897,36	-	99 958,11	(15 939,25)	US1729674242
EOG RESOURCES INC	USD	89 886,25	-	67 435,91	(22 450,34)	US26875P1012
HONEYWELL INTERNATIO	USD	81 945,72	-	90 170,92	8 225,20	US4385161066
LIMITED BRANDS	USD	97 320,13	-	68 196,44	(29 123,69)	US5017971046
MERCK&CO	USD	50 035,99	-	69 621,26	19 585,27	US58933Y1055
SANOFI-AVENTIS	EUR	92 480,81	-	83 226,00	(9 254,81)	FR0000120578
AXA	EUR	140 115,96	-	113 148,00	(26 967,96)	FR0000120628
CAP GEMINI	EUR	50 158,19	-	43 834,00	(6 324,19)	FR0000125338
RENAULT	EUR	112 335,40	-	83 734,25	(28 601,15)	FR0000131906
CRH	EUR	158 734,66	-	115 500,00	(43 234,66)	IE0001827041
ENEL SPA	EUR	120 067,09	-	125 343,40	5 276,31	IT0003128367
DEUTSCHE POST	EUR	150 740,33	-	129 831,30	(20 909,03)	DE0005552004
COCA COLA	USD	107 475,27	-	115 089,68	7 614,41	US1912161007
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 160 457,95	-	3 843 001,04	(317 456,91)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	145 801,24	-	135 121,71	(10 679,53)	FR0010429068
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	145 154,38	-	127 808,40	(17 345,98)	FR0011475078
PART. FEROX CAPITAL LLP	EUR	109 000,00	-	102 097,73	(6 902,27)	IE00B520G822
PART. MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	100 000,00	-	99 288,49	(711,51)	LU0687944396
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	100 000,00	-	99 109,37	(890,63)	LU1534068801
PART. ROBECO LUXEMBOURG	EUR	70 000,00	-	69 029,21	(970,79)	LU0582532197
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		669 955,62	-	632 454,91	(37 500,71)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. BARCLAYS GLOBAL	USD	65 697,73	-	68 179,44	2 481,71	US4642872349
PART. BARCLAYS GLOBAL	USD	127 735,61	-	123 041,25	(4 694,36)	US4642875565
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		193 433,34	-	191 220,69	(2 212,65)	
TOTAL Cartera Exterior		5 233 916,91	1 538,91	4 872 769,24	(361 147,67)	



CLASE 8.^a



0N2986209

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD[125000 2019-03-31	USD	875 381,83	879 925,60	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		875 381,83	879 925,60	
TOTALES		875 381,83	879 925,60	



CLASE 8.^a



0N2986210

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



CLASE 8.^a



ON2986211

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	97 469,00	2 865,06	103 739,78	6 270,78	ES0213307004
TOTALES Renta fija privada cotizada		97 469,00	2 865,06	103 739,78	6 270,78	
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	72 579,30	-	71 120,00	(1 459,30)	ES0113211835
BSCH	EUR	111 813,81	-	133 523,23	21 709,42	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	157 448,51	-	169 567,50	12 118,99	ES0173516115
TELEFONICA, S.A.	EUR	69 837,86	-	56 875,00	(12 962,86)	ES0178430E18
CORPORACION MAPFRE	EUR	64 575,86	-	66 950,00	2 374,14	ES0124244E34
IBERDROLA	EUR	80 164,80	-	78 166,00	(1 998,80)	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	127 270,87	-	116 180,00	(11 090,87)	ES0148396007
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	4 357,06	-	4 358,50	1,44	ES06735169B1
ACERINOX	EUR	108 864,36	-	121 330,45	12 466,09	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		796 912,43	-	818 070,68	21 158,25	
TOTAL Cartera Interior		894 381,43	2 865,06	921 810,46	27 429,03	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA BRITISH AIRWAYS PLC 6,75 2050-08-12	EUR	25 016,76	816,65	24 876,78	(139,98)	GB0056794497
IBERDROLA 5,75 2049-02-27	EUR	106 921,00	4 708,33	101 109,47	(5 811,53)	XS0808632763
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	102 767,00	1 983,49	104 725,52	1 958,52	XS1055241373
DUFREY GROUP 4,50 2023-08-01	EUR	107 303,00	943,62	106 142,38	(1 160,62)	XS1266592457
TOTALES Renta fija privada cotizada		342 007,76	8 452,09	336 854,15	(5 153,61)	
Acciones admitidas cotización						
RANDSTAND HOLDING	EUR	60 122,45	-	59 079,72	(1 042,73)	NL0000379121
CONTINENTAL	EUR	60 338,46	-	60 763,50	425,04	DE0005439004
BANCO NACIONAL	EUR	134 228,43	-	168 075,00	33 846,57	FR0000131104
CRH	EUR	229 847,79	-	216 874,20	(12 973,59)	IE0001827041
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	145 712,78	-	147 950,00	2 237,22	DE0005557508
SAP AG-VORZUG	EUR	55 808,89	-	84 105,00	28 296,11	DE0007164600
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	83 419,11	-	92 040,00	8 620,89	DE0007100000
CATERPILLAR INC	USD	119 430,44	-	131 338,56	11 908,12	US1491231015
SCOTTISH & SOUTHERN	GBP	73 563,34	-	64 386,62	(9 176,72)	GB0007908733
NESTLE SA	CHF	54 901,08	-	71 595,17	16 694,09	CH0038863350
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	73 644,19	-	91 960,00	18 315,81	FR0000125007
LOCKHEED MARTIN	USD	41 149,63	-	53 517,25	12 367,62	US5398301094
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	30 655,46	-	48 184,80	17 529,34	FR0000121972
ADIDAS	EUR	29 638,03	-	83 575,00	53 936,97	DE000A1EWWW0
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	70 072,57	-	71 346,10	1 273,53	NL0000852580
KRAFT FOODS INC	USD	50 984,37	-	49 941,66	(1 042,71)	US6092071058
ALPHABET INC	USD	101 123,32	-	122 917,15	21 793,83	US02079K3059
ING GROEP	EUR	152 726,06	-	214 550,00	61 823,94	NL0011821202
INTERBREW	EUR	52 331,30	-	55 878,00	3 546,70	BE0974293251
CREDITO ITALIAN	EUR	70 244,04	-	65 654,12	(4 589,92)	IT0005239360
MICROSOFT CORP	USD	136 727,41	-	192 497,08	55 769,67	US5949181045
AMAZON.COM INC	USD	66 163,75	-	102 345,68	36 181,93	US0231351067
EADS	EUR	72 645,11	-	81 174,00	8 528,89	NL0000235190
NIKE INC	USD	40 060,70	-	38 266,13	(1 794,57)	US6541061031
CISCO SYSTEMS INC	USD	88 009,86	-	103 746,46	15 736,60	US17275R1023
BIOMEN IDEC INC	USD	42 408,07	-	40 093,41	(2 314,66)	US09062X1037
UNION PACIFIC CORP	USD	42 382,47	-	55 884,31	13 501,84	US9078181081
GROUPE DANONE	EUR	71 554,89	-	90 935,00	19 380,11	FR0000120644
BANK OF AMERICA CORP	USD	30 228,43	-	61 510,25	31 281,82	US0605051046



CLASE 8.^a



ON2986212

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STMICROELECTRONICS N	EUR	50 125,74	-	48 607,35	(1 518,39)	NL0000226223
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	74 515,71	-	83 355,00	8 839,29	GB00B03MLX29
ALLIANZ	EUR	83 728,64	-	114 900,00	31 171,36	DE0008404005
TOTAL, S.A	EUR	204 676,61	-	193 389,00	(11 287,61)	FR0000120271
ROCHE HOLDINGS	CHF	49 925,44	-	50 543,80	618,36	CH0012032048
CAP GEMINI	EUR	50 158,19	-	49 939,45	(218,74)	FR0000125338
CHEVRON TEXACO CORP	USD	79 568,98	-	81 908,78	2 339,80	US1667641005
LIMITED BRANDS	USD	35 463,01	-	35 385,15	(77,86)	US5017971046
CITIGROUP	USD	46 721,37	-	68 220,54	21 499,17	US1729674242
COCA COLA	USD	49 863,15	-	49 138,02	(725,13)	US1912161007
DEERE & CO	USD	45 966,10	-	78 268,04	32 301,94	US2441991054
HONEYWELL INTERNATIO	USD	56 463,30	-	70 301,72	13 838,42	US4385161066
I.B.M.	USD	104 285,31	-	102 297,05	(1 988,26)	US4592001014
MERCK&CO	USD	50 035,99	-	48 963,06	(1 072,93)	US58933Y1055
UNITED TECHNOLOGIES	USD	57 245,85	-	63 795,63	6 549,78	US9130171096
SANOFI-AVENTIS	EUR	92 480,81	-	79 035,00	(13 445,81)	FR0000120578
AXA	EUR	140 115,96	-	148 410,00	8 294,04	FR0000120628
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	39 519,55	-	73 620,00	34 100,45	FR0000121014
APPEL COMPUTER	EUR	68 174,20	-	101 554,93	33 380,73	US0378331005
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 659 156,34		4 261 816,69	602 660,35	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	145 801,24	-	150 933,22	5 131,98	FR0010429068
PART. PINEBRIDGE INVESTMEN	USD	0,24	-	0,24	-	IE00B0JY6M65
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	145 154,38	-	157 877,10	12 722,72	FR0011475078
PART. FEROX CAPITAL LLP	EUR	109 000,00	-	108 118,99	(881,01)	IE00B520G822
PART. GOLDMAN SACHS ASSET	USD	69 508,81	-	86 403,62	16 894,81	LU0234572377
PART. ROBECO LUXEMBOURG	EUR	70 000,00	-	76 577,68	6 577,68	LU0582532197
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		539 464,67		579 910,85	40 446,18	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. BARCLAYS GLOBAL	USD	65 697,73	-	78 546,42	12 848,69	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		65 697,73		78 546,42	12 848,69	
TOTAL Cartera Exterior		4 606 326,50	8 452,09	5 257 128,11	650 801,61	



CLASE 8.^a



ON2986213



CLASE 8.^a



ON2986214

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El impacto de los aranceles entre EE.UU. y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados frenó la actividad global durante 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EE.UU. registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía de China.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. realizó cuatro subidas de tipos en el conjunto de 2018 hasta situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EE.UU. hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.



CLASE 8.^a



ON2986215

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante el año, tanto en EE.UU. como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último trimestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500 terminó 2018 con un descenso de -6,2%

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 4,5% frente al dólar en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona, depreciándose el euro frente al yen un 6,7% en 2018.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo a finales del año. El precio del barril Brent llegó a subir hasta los 85 dólares en octubre para luego caer hasta los 55 dólares a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

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



CLASE 8.^a

IMPUESTO DE SUCESIONES



ON2986216

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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 2018 de la Sociedad Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 35 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2986182 al 0N2986216, 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, 27 de marzo de 2019



D. Andrés Palmer Arrom
Vicesecretario no Consejero

López-Bosch.

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 27 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018

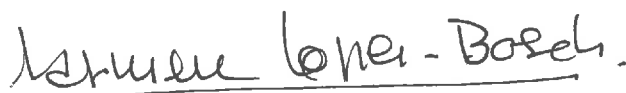
FIRMANTES:



D. Valentín Gil López
Presidente



D. Gabriel Silva Castañón
Consejero



Dª. Mª Del Carmen López-Bosch Arias
Consejero