

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de 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 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con 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 misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06771

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008511224

CLASE 8.^a**Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 605 344,24	8 316 273,59
Deudores	69 809,86	122 656,29
Cartera de inversiones financieras	6 781 338,58	7 781 878,28
Cartera interior	240 841,65	315 464,46
Valores representativos de deuda	96 561,08	102 405,63
Instrumentos de patrimonio	144 280,57	213 058,83
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 540 008,58	7 468 720,78
Valores representativos de deuda	434 550,48	208 302,92
Instrumentos de patrimonio	4 269 510,48	5 468 187,76
Instituciones de Inversión Colectiva	1 829 252,31	1 768 449,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 695,31	23 780,51
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	488,35	(2 306,96)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	754 195,80	411 739,02
TOTAL ACTIVO	7 605 344,24	8 316 273,59

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8ª



008511225

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 581 859,67	8 160 061,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 581 859,67	8 160 061,65
Capital	5 404 470,00	5 404 470,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	552 237,87	468 547,61
Reservas	3 960 111,08	2 884 522,90
(Acciones propias)	(1 358 492,73)	(1 673 486,60)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(976 466,55)	1 076 007,74
(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	23 484,57	156 211,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	23 484,57	141 763,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	14 448,59
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 605 344,24	8 316 273,59
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	934 910,55	679 493,44
Compromisos por operaciones largas de derivados	620 130,55	637 591,73
Compromisos por operaciones cortas de derivados	314 780,00	41 901,71
Otras cuentas de orden	8 235 294,92	7 243 728,62
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	976 466,55	-
Otros	643 048,37	627 948,62
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 170 205,47	7 923 222,06

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008511226

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

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

(Expresada en euros)

	2022	2021
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	(96 683,88)	(202 875,90)
Comisión de gestión	(78 686,97)	(183 335,67)
Comisión de depositario	(6 294,96)	(6 019,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 701,95)	(13 520,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	14,65	1 283,56
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(96 669,23)	(201 418,02)
Ingresos financieros	130 697,16	147 325,97
Gastos financieros	(14 528,97)	(20 122,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(577 870,92)	957 359,79
Por operaciones de la cartera interior	(16 490,06)	3 073,55
Por operaciones de la cartera exterior	(501 833,98)	1 003 461,97
Por operaciones con derivados	(59 546,88)	(49 175,73)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	28 747,07	22 008,82
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(446 841,66)	181 722,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12 535,28)	5 445,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(507 506,89)	208 400,17
Resultados por operaciones con derivados	73 200,51	(32 123,55)
Otros	-	-
Resultado financiero	(879 797,32)	1 288 294,53
Resultado antes de impuestos	(976 466,55)	1 086 876,51
Impuesto sobre beneficios	-	(10 868,77)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(976 466,55)	1 076 007,74

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 2022.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (976 466,55)

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 (976 466,55)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 404 470,00	468 547,61	2 884 522,90	(1 673 486,60)	-	1 076 007,74	-	8 160 061,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(976 466,55)	-	(976 466,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 076 007,74	-	-	(1 076 007,74)	-	-
Operaciones con accionistas	-	83 690,26	(419,56)	314 993,87	-	-	-	398 264,57
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	5 404 470,00	552 237,87	3 960 111,08	(1 358 492,73)	-	(976 466,55)	-	7 581 859,67

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 2022.



CLASE 8.ª



008511227

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

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	5 404 470,00	Prima de emisión	384 307,10	Reservas	2 568 595,94	(Acciones propias)	1 839 665,28	Resultados de ejercicios anteriores	316 371,98	Resultado del ejercicio	316 371,98	Otro patrimonio atribuido	-	Total	6 834 079,74
Saldos al 31 de diciembre de 2020																
Ajustes por cambios de criterio																
Ajustes por errores																

	5 404 470,00	384 307,10	2 568 595,94	1 839 665,28	316 371,98	316 371,98	6 834 079,74
Saldo ajustado							

Total ingresos y gastos reconocidos

	316 371,98	1 076 007,74	1 076 007,74
Aplicación del resultado del ejercicio			

	84 240,51	(445,02)	166 178,68	-	-	249 974,17
Operaciones con accionistas						

	468 547,61	2 884 522,90	1 673 486,60	-	1 076 007,74	-	8 160 061,65
Otras variaciones del patrimonio							

	5 404 470,00	468 547,61	2 884 522,90	1 673 486,60	-	1 076 007,74	-	8 160 061,65
Saldos al 31 de diciembre de 2021								



CLASE 8.^a



008511228



CLASE 8.ª



008511229

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

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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.

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 99,99% 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 con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



008511230

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

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

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los resultados de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre el patrimonio y del 10% sobre los resultados, 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 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.



CLASE 8.ª



008511231

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

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

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.

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



CLASE 8.^a



008511232

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

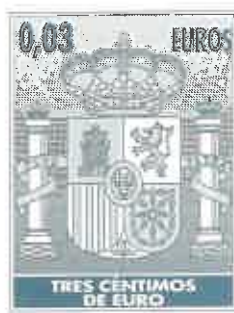
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

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



CLASE 8.^a



008511233

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

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(976 466,55)	1 076 007,74
	<u>(976 466,55)</u>	<u>1 076 007,74</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	107 600,77
Reserva voluntaria	-	968 406,97
Resultados de ejercicios anteriores	(976 466,55)	-
	<u>(976 466,55)</u>	<u>1 076 007,74</u>



CLASE 8.^a



008511234

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

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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



CLASE 8.ª



008511235

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8ª



008511236

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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.



CLASE 8.^a



008511237

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

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

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.

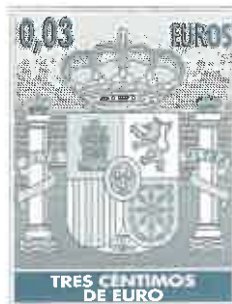
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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.



CLASE 8.ª



008511238

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

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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



CLASE 8.ª



008511239

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

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

(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	36 637,57	40 378,55
Administraciones Públicas deudoras	20 672,40	68 700,27
Operaciones pendientes de liquidar		12,67
Otros	12 499,89	13 564,80
	69 809,86	122 656,29

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



008511240

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

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

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

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	20 672,40	30 615,56
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	38 084,71
	<u>20 672,40</u>	<u>68 700,27</u>

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	10 868,77
Operaciones pendientes de liquidar	-	12,67
Otros	23 484,57	130 881,91
	<u>23 484,57</u>	<u>141 763,35</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



008511241

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	240 841,65	315 464,46
Valores representativos de deuda	96 561,08	102 405,63
Instrumentos de patrimonio	144 280,57	213 058,83
Cartera exterior	6 540 008,58	7 468 720,78
Valores representativos de deuda	434 550,48	208 302,92
Instrumentos de patrimonio	4 269 510,48	5 468 187,76
Instituciones de Inversión Colectiva	1 829 252,31	1 768 449,59
Derivados	6 695,31	23 780,51
Intereses de la cartera de inversión	488,35	(2 306,96)
	6 781 338,58	7 781 878,28

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 2022. 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 2021.

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



CLASE 8.^a



008511242

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

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

(Expresada en euros)

8. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	635 437,70	250 912,87
Cuentas en divisa	118 758,10	160 826,15
	754 195,80	411 739,02

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital social

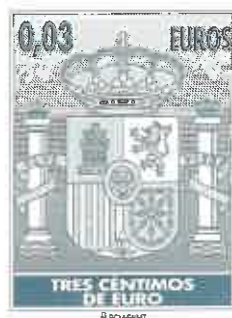
El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 000 420,00	-	-	3 000 420,00
	5 404 470,00	-	-	5 404 470,00

	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
	5 404 470,00	-	-	5 404 470,00



CLASE 8.^a



008511243

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

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

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

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

El capital estatutario máximo se establece en 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 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	453 481,96	107 600,77	-	561 082,73
Reserva voluntaria	2 431 040,94	968 406,97	(419,56)	3 399 028,35
	2 884 522,90	1 076 007,74	(419,56)	3 960 111,08
	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

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



CLASE 8.^a



008511244

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

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

c) Acciones propias

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

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(1 673 486,60)	(1 839 665,28)
Entradas	(19 694,25)	(126 653,71)
Salidas	<u>334 688,12</u>	<u>292 832,39</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 358 492,73)</u>	<u>(1 673 486,60)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 92.389 y 114.117 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>7 581 859,67</u>	<u>8 160 061,65</u>
Número de acciones en circulación	<u>448 058</u>	<u>426 330</u>
Valor liquidativo por acción	<u>16,92</u>	<u>19,14</u>
Número de accionistas	<u>180</u>	<u>167</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existían participaciones significativas en el capital social en circulación de la Sociedad.



CLASE 8.^a



008511245

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

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

10. 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 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	6 615 780,00	6 615 780,00
Pérdidas fiscales a compensar	976 466,55	-
Otros	643 048,37	627 948,62
	8 235 294,92	7 243 728,62

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han 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.



CLASE 8.ª



008511246

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

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

(Expresada en euros)

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.

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

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

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 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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.



CLASE 8.^a



008511247

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	100 540,00	140,73	96 561,08	(3 978,92)	ES0313307219
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 540,00	140,73	96 561,08	(3 978,92)	
Acciones admitidas cotización						
INTL AIRLINES GROUP	EUR	27 847,12	-	24 254,49	(3 592,63)	ES0177542018
INDITEX	EUR	51 069,10	-	48 432,65	(2 636,45)	ES0148396007
FERROVIAL, S.A.	EUR	25 448,15	-	25 179,63	(268,52)	ES0118900010
AMADEUS GLOBAL	EUR	50 423,24	-	46 413,80	(4 009,44)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		154 787,61	-	144 280,57	(10 507,04)	
TOTAL Cartera Interior		255 327,61	140,73	240 841,65	(14 485,96)	



CLASE 8.^a



008511248

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	113 972,50	342,78	113 476,62	(495,88)	IT0005419848
TESORO PUBLICO 3,39 2023-08-10	USD	137 711,24	1 350,20	126 017,69	(11 693,55)	US912796XY07
TOTALES Deuda pública		251 683,74	1 692,98	239 494,31	(12 189,43)	
Renta fija privada cotizada						
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	94 897,50	277,35	94 260,43	(637,07)	XS2082324018
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	102 403,00	(1 622,71)	100 795,74	(1 607,26)	XS1897489578
TOTALES Renta fija privada cotizada		197 300,50	(1 345,36)	195 056,17	(2 244,33)	
Acciones admitidas cotización						
NESTLE SA	CHF	53 694,71	-	57 285,70	3 590,99	CH0038863350
META PLATFORMS INC	USD	49 419,73	-	24 732,40	(24 687,33)	US30303M1027
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	52 185,75	-	48 397,14	(3 788,61)	GB0002875804
ALLIANZ	EUR	92 675,41	-	95 628,40	2 952,99	DE0008404005
FEDERATED DEPARTMENT	USD	39 366,46	-	29 124,20	(10 242,26)	US31428X1063
ZURICH FINANCIA	CHF	51 997,41	-	57 778,64	5 781,23	CH0011075394
NOVARTIS	CHF	94 373,66	-	103 862,69	9 489,03	CH0012005267
PACCAR INC	USD	33 914,00	-	31 620,10	(2 293,90)	US6937181088
APPEL COMPUTER	USD	63 819,65	-	50 493,61	(13 326,04)	US0378331005
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	51 114,38	-	54 232,20	3 117,82	FR0000125007
WALT DISNEY	USD	89 350,62	-	74 669,16	(14 681,46)	US2546871060
HONEYWELL INTERNATIO	USD	28 197,73	-	51 233,48	23 035,75	US4385161066
BIO-TECHNE CORP	USD	50 418,06	-	80 212,70	29 794,64	US09073M1045
COCA COLA	USD	135 787,88	-	207 091,27	71 303,39	US1912161007
PEPSICO INC	USD	37 287,55	-	35 104,19	(2 183,36)	US7134481081
BANCO NACIONAL	EUR	78 331,23	-	94 305,75	15 974,52	FR0000131104
CISCO SYSTEMS INC	USD	23 352,92	-	25 679,18	2 326,26	US17275R1023
SAP AG-VORZUG	EUR	86 310,04	-	83 184,57	(3 125,47)	DE0007164600
MICHELIN	EUR	51 886,61	-	49 969,16	(1 917,45)	FR001400AJ45



CLASE 8.^a



008511249

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



CLASE 8.^a



008511250

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	25 872,33	-	24 891,20	(981,13)	FR0000120073
SANOFI-AVENTIS	EUR	46 908,87	-	49 322,16	2 413,29	FR0000120578
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	79 069,55	-	108 104,10	29 034,55	FR0000121014
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	52 357,03	-	78 824,16	26 467,13	FR0000121972
CAP GEMINI	EUR	64 828,93	-	68 462,05	3 633,12	FR0000125338
LANXESS	EUR	25 260,83	-	26 691,60	1 430,77	DE0005470405
WELLS FARGO & C	USD	73 369,69	-	65 187,63	(8 182,06)	US9497461015
ORSTED A/S	DKK	53 903,61	-	51 618,55	(2 285,06)	DK0060094928
BAYER	EUR	50 059,18	-	46 971,90	(3 087,28)	DE0008BAY0017
DEUTSCHE POST	EUR	74 917,89	-	73 526,20	(1 391,69)	DE0005552004
ENEL SPA	EUR	76 820,23	-	68 211,83	(8 608,40)	IT0003128367
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	44 040,37	-	44 846,22	805,85	GB0002374006
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	68 201,02	-	55 857,71	(12 343,31)	GB0008706128
ROCHE HOLDINGS	CHF	65 384,54	-	60 011,85	(5 372,69)	CH0012032048
PFIZER INC	USD	113 263,69	-	113 446,49	182,80	US7170811035
PROLOGICS	USD	46 640,98	-	41 071,23	(5 569,75)	US74340W1036
DEVON ENERGY CORP	USD	22 445,77	-	22 467,57	21,80	US25179M1036
ADOBE SYSTEMS INC	USD	53 204,07	-	33 638,85	(19 565,22)	US00724F1012
CITIZEN FINANCIAL	USD	41 256,16	-	44 318,60	3 062,44	US1746101054
TJX COMPANIES INC	USD	31 107,76	-	51 383,62	20 275,86	US8725401090
ARCELOR	EUR	24 802,29	-	21 232,80	(3 569,49)	LU1598757687
ORACLE CORP	USD	90 516,43	-	100 948,46	10 432,03	US68389X1054
FIRST REPUBLIC BANK	USD	46 006,42	-	34 274,27	(11 732,15)	US33616C1009
NH HOTELES	USD	37 318,99	-	34 052,36	(3 266,63)	US4485791028
NVIDIA CORPORATION	USD	114 466,29	-	112 221,10	(2 245,19)	US670666G1040
LONZA GROUP	CHF	63 614,45	-	52 306,98	(11 307,47)	CH0013841017
UBS AG	CHF	40 385,39	-	41 884,16	1 498,77	CH0244767585
RECKITT BENCKISER PL	GBP	56 543,84	-	49 709,04	(6 834,80)	GB00B24CGK77

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



CLASE 8.^a



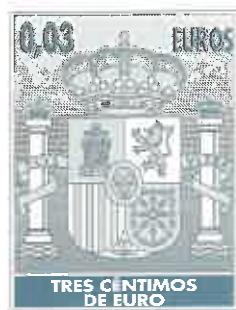
008511251

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	22 438,80	-	33 991,57	11 552,77	US92532F1003
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	49 217,21	-	54 562,47	5 345,26	US3024913036
SHELL PLC	EUR	76 129,28	-	92 600,56	16 471,28	GB00BP6MXD84
KONINKLIJKE	EUR	29 095,70	-	30 570,76	1 475,06	NL0011794037
AMAZON.COM INC	USD	107 457,32	-	84 749,40	(22 707,92)	US0231351067
DOWDUPONT INC	USD	37 928,48	-	40 711,90	2 783,42	US26614N1028
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	73 933,48	-	71 297,44	(2 636,04)	US00507V1098
VISA INC	USD	50 286,92	-	81 516,37	31 229,45	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	67 594,18	-	94 045,38	26 451,20	US9884981013
EXXON MOBILE CORP	USD	122 223,31	-	139 723,29	17 499,98	US30231G1022
FPL GROUP INC	USD	49 118,79	-	64 430,85	15 312,06	US65339F1012
RIO TINTO PLC	GBP	27 279,22	-	27 238,03	(41,19)	GB0007188757
ORIX JREIT INC	USD	38 243,02	-	30 351,72	(7 891,30)	US0090661010
INTESA BCI S.P.A	EUR	51 620,78	-	49 059,50	(2 561,28)	IT0000072618
TELEPERFORMANCE	EUR	43 114,02	-	36 968,20	(6 145,82)	FR0000051807
MICROSOFT CORP	USD	115 753,32	-	173 852,42	58 099,10	US5949181045
ALPHABET INC	USD	55 617,83	-	126 931,85	71 314,02	US02079K3059
HERC HOLDINGS INC	USD	30 626,02	-	30 973,55	347,53	US42704L1044
SNOWFLAKE INC	USD	47 430,31	-	32 048,26	(15 382,05)	US8334451098
ASSA ABLOY AB-B	SEK	50 864,87	-	47 586,78	(3 278,09)	SE0007100581
TOTAL, S.A	EUR	79 239,17	-	95 892,75	16 653,58	FR0000120271
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 971 262,43	-	4 269 190,28	297 927,85	
Valores no cotizados - RV						
ESCROW ALTEGRITY	USD	16 761,07	-	320,20	(16 440,87)	US021ESC0175
TOTALES Valores no cotizados - RV		16 761,07	-	320,20	(16 440,87)	
Acciones y participaciones Directiva						
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	208 000,01	-	223 201,93	15 201,92	LU1028182704
AMUNDI INVESTMENT	EUR	156 982,30	-	154 585,20	(2 397,10)	LU1681037864

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



CLASE 8.ª



008511252

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	65 999,97	-	64 029,89	(1 970,08)	LU1585265819
ISHARES	EUR	72 156,66	-	69 945,48	(2 211,18)	IE00B4K4X80
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	100 000,00	-	115 793,66	15 793,66	LU0687944396
LYXOR INTL ASSET	EUR	162 201,60	-	164 965,68	2 764,08	FR0011475078
XTRACKERS	EUR	150 247,00	-	146 174,33	(4 072,67)	IE00BTJRMPP35
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	121 063,20	-	108 690,35	(12 372,85)	IE00BRKWGL70
EXANE INVESTORS	EUR	98 238,43	-	99 263,58	1 025,15	LU2049492049
M&G LUX INVESTMENT	EUR	104 096,67	-	103 732,46	(364,21)	LU2188668326
EURIZON CAPITAL SA	EUR	74 777,77	-	74 249,96	(527,81)	LU0335987698
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	178 702,62	-	171 121,82	(7 580,80)	LU0862450359
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 492 466,23	-	1 495 754,34	3 288,11	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	187 196,71	-	235 434,98	48 238,27	US78462F1030
POWERSHARES CAPITAL	USD	46 755,78	-	58 208,72	11 452,94	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		233 952,49	-	293 643,70	59 691,21	
Acciones y participaciones						
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	52 641,79	-	39 854,27	(12 787,52)	US78464A8707
TOTALES Acciones y participaciones		52 641,79	-	39 854,27	(12 787,52)	
TOTAL Cartera Exterior		6 216 068,25	347,62	6 533 313,27	317 245,02	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	620 130,55	627 890,14	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		620 130,55	627 890,14	
Futuros vendidos				
EUROSTOXX 50 10 2023-03-31	EUR	314 780,00	302 800,00	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		314 780,00	302 800,00	
TOTALES		934 910,55	930 690,14	



CLASE 8.^a



008511253

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

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	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						
IBERDROLA	EUR	118 197,77	-	122 858,82	4 661,05	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	61 291,89	-	61 539,21	247,32	ES0148396007
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	



CLASE 8.^a



008511254

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



CLASE 8ª



008511255

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN AG 2,70 2022-12-14	EUR	104 220,50	(1 484,53)	103 793,28	(427,22)	XS1629658755
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						
ASML HOLDINGS NV	EUR	34 431,21	-	83 390,60	48 959,39	NL0010273215
CATERPILLAR INC	USD	55 101,72	-	54 510,46	(591,26)	US1491231015
NVIDIA CORPORATION	USD	39 355,43	-	86 852,66	47 497,23	US670666G1040
RECKITT BENCKISER PL	GBP	64 896,07	-	66 196,01	1 299,94	GB00B24CGK77
NESTLE SA	CHF	85 113,75	-	106 607,35	21 493,60	CH0038863350
YUM! BRANDS, INC	USD	67 594,18	-	95 925,44	28 331,26	US9884981013
VISA INC	USD	50 286,92	-	79 994,90	29 707,98	US92826C8394
INTUITIVE SURGICAL I	USD	65 498,10	-	71 051,59	5 553,49	US46120E6023
TELEPERFORMANCE	EUR	47 080,91	-	79 576,00	32 495,09	FR0000051807
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	66 960,22	-	72 569,52	5 609,30	US92532F1003
KBC GROUP NV	EUR	88 582,31	-	101 493,70	12 911,39	BE0003565737
TJX COMPANIES INC	USD	123 800,79	-	183 494,46	59 693,67	US8725401090
ADOBE SYSTEMS INC	USD	53 204,07	-	53 326,96	122,89	US00724F1012
FACEBOOK INC	USD	49 419,73	-	65 035,16	15 615,43	US30303M1027
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	104 029,19	-	123 309,16	19 279,97	GB0002374006
CITIZEN FINANCIAL	USD	41 256,16	-	50 040,65	8 784,49	US1746101054
ALPHABET INC	USD	75 842,49	-	267 348,57	191 506,08	US02079K3059
LEG IMMOBILIEN	EUR	27 378,11	-	25 767,00	(1 611,11)	DE000LEG1110
BLACKROCK INC	USD	108 254,84	-	163 356,14	55 101,30	IE00B4ND3602
BIO-TECHNE CORP	USD	50 418,06	-	117 763,28	67 345,22	US09073M1045
DOWDUPONT INC	USD	37 928,48	-	45 082,88	7 154,40	US26614N1028
ORIX JREIT INC	USD	53 218,99	-	52 970,10	(248,89)	US0090661010
STELLANTIS NV	EUR	102 720,85	-	103 320,21	599,36	NL00150001Q9

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



CLASE 8.^a



008511256

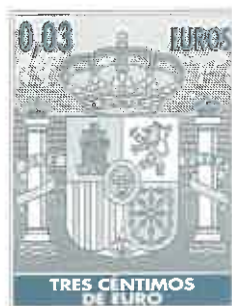
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SIGNATURE BANK	USD	69 492,61	-	81 876,74	12 384,13	US82669G1040
CREDIT AGRICOLE	EUR	129 985,85	-	128 650,05	(1 335,80)	FR0000045072
MICROSOFT CORP	USD	115 753,32	-	229 376,27	113 622,95	US5949181045
AMAZON.COM INC	USD	91 338,49	-	169 969,87	78 631,38	US0231351067
FPL GROUP INC	USD	49 118,79	-	67 693,80	18 575,01	US65339F1012
COCA COLA	USD	135 787,88	-	181 355,99	45 568,11	US1912161007
EASYJET PLC	GBP	58 189,06	-	51 060,42	(7 128,64)	GB00B7KR2P84
ANTOFAGASTA PLC	GBP	75 394,95	-	67 006,16	(8 388,79)	GB0000456144
ATLAS COPCO AB	SEK	70 471,07	-	82 871,33	12 400,26	SE0011166628
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	29 639,14	-	32 008,58	2 369,44	GB0002875804
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	58 312,06	-	56 250,03	(2 062,03)	GB00B03MLX29
ALSTOM	EUR	29 345,88	-	29 565,34	219,46	FR0010220475
EFFAGE	EUR	57 340,79	-	66 126,26	8 785,47	FR0000130452
ALLIANZ	EUR	93 980,71	-	93 650,15	(330,56)	DE0008404005
BP PLC	GBP	84 190,54	-	93 129,20	8 938,66	GB0007980591
SALESFORCE.COM INC	USD	90 386,00	-	112 792,80	22 406,80	US79466L3024
NOVARTIS	CHF	134 984,33	-	135 783,23	798,90	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	75 077,81	-	86 954,57	11 876,76	CH0012032048
ASTRAZENECA PLC	GBP	30 376,86	-	30 949,38	572,52	GB0009895292
CHEVRON TEXACO CORP	USD	62 315,43	-	76 734,40	14 418,97	US1667641005
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	58 753,49	-	94 033,32	35 279,83	DE0006231004
WALT DISNEY	USD	89 350,62	-	125 240,64	35 890,02	US2546871060
HONEYWELL INTERNATIO	USD	98 802,20	-	164 373,79	65 571,59	US4385161066
MORGAN JP & CO	USD	119 838,97	-	173 965,11	54 126,14	US46625H1005
MERCK&CO	USD	99 693,94	-	91 270,17	(8 423,77)	US58933V1055
MICRON TECHNOLO	USD	37 166,98	-	48 957,37	11 790,39	US5951121038
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	56 943,43	-	58 874,88	1 931,45	FR0000120073
SANOFI-AVENTIS	EUR	126 450,02	-	130 212,60	3 762,58	FR0000120578

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	62 615,32	-	111 958,00	49 342,68	FR0000121014
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	60 171,51	-	119 514,78	59 343,27	FR0000121972
CAP GEMINI	EUR	38 420,75	-	74 778,50	36 357,75	FR0000125338
BANCO NACIONAL	EUR	104 101,31	-	152 289,62	48 188,31	FR0000131104
ZURICH FINANCIA	CHF	30 812,20	-	30 870,65	58,45	CH0011075394
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						
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)	
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR INTL ASSET	EUR	145 154,38	-	165 038,40	19 884,02	FR0011475078
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	100 000,00	-	115 532,73	15 532,73	LU0687944396
DB X-TRACKERS	EUR	24 141,58	-	22 568,47	(1 573,11)	LU0514695690
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	208 000,01	-	232 103,68	24 103,67	LU1028182704
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	107 442,77	-	107 736,24	293,47	LU1353952267
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	65 999,97	-	65 826,36	(173,61)	LU1585265819
BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	235 482,00	-	221 013,27	(14 468,73)	LU1559747883
SCHRODER INVESTMENT	EUR	107 117,22	-	105 714,80	(1 402,42)	LU1809996710
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						
STATE STREET GLOBAL	USD	176 517,17	-	287 196,77	110 679,60	US78462F1030
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	



CLASE 8.^a



008511257

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y 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	



CLASE 8.^a



008511258

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



CLASE 8.^a



008511259

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
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"				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	6 055,00	2 968,00	18/03/2022
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"				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	13 363,00	7 175,00	18/03/2022
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"				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	1 414,00	2 450,00	18/03/2022
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	



CLASE 8.^a



008511260

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2022 estuvo marcado por la invasión rusa de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

La economía mundial fue perdiendo dinamismo a lo largo del año como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En Europa, la situación fue especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b. pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b.

Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.



CLASE 8.^a



008511261

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

EIS&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI *emerging markets* en dólares registró una caída de -22,4%.

Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron *real estate* (-40%), *retail* (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023, aunque en menor medida de lo que se temía hace unos meses. De hecho, muchos organismos internacionales están mejorando sus proyecciones de crecimiento para este año de forma que la zona euro podría esquivar la recesión económica.



CLASE 8.^a



008511262

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situación financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momento de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abarataarse en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5,25% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en función de la lectura que vaya haciendo el mercado de los mensajes de los bancos centrales.



CLASE 8.^a



008511263

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

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.

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



008511264

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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 20 de febrero de 2023, 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 2022, 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 2022.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

FIRMANTES:

D. Valentín Gil López
Presidente

D. Gabriel Silva Castañón
Secretario Consejero

Dña. María del Carmen López-Bosch Arias
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, 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 2022 de Villcad Bolsa, S.I.C.A.V., S.A., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008511224 al 008511259 Del 008511260 al 008511264
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008511265 al 008511300 Del 008511301 al 008511305
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008511306 al 008511341 Del 008511342 al 008511346

Madrid, 20 de febrero de 2023

D. Andrés Palmer Arrom
Vicesecretario no Consejero