

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
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 2023, 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 2023, 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 2023.

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 del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 2023, 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 2023, 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 2023 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)


Gemma M. Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08429

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



002578811

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

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 584 293,19	7 605 344,24
Deudores	109 311,32	69 809,86
Cartera de inversiones financieras	8 046 318,40	6 781 338,58
Cartera interior	657 036,08	240 841,65
Valores representativos de deuda	511 050,52	96 561,08
Instrumentos de patrimonio	145 985,56	144 280,57
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 344 914,08	6 540 008,58
Valores representativos de deuda	1 358 196,07	434 550,48
Instrumentos de patrimonio	4 633 315,24	4 269 510,48
Instituciones de Inversión Colectiva	1 349 399,98	1 829 252,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 002,79	6 695,31
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	44 368,24	488,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	428 663,47	754 195,80
TOTAL ACTIVO	8 584 293,19	7 605 344,24

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



002578812

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

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 454 206,31	7 581 859,67
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 454 206,31	7 581 859,67
Capital	5 404 470,00	5 404 470,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	559 139,81	552 237,87
Reservas	3 959 993,21	3 960 111,08
(Acciones propias)	(1 420 158,85)	(1 358 492,73)
Resultados de ejercicios anteriores	(976 466,55)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	927 228,69	(976 466,55)
(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	130 086,88	23 484,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	124 431,95	23 484,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 654,93	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 584 293,19	7 605 344,24
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	1 243 309,55	934 910,55
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 227 462,52	620 130,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	15 847,03	314 780,00
Otras cuentas de orden	8 615 153,55	8 235 294,92
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	35 460,76	976 466,55
Otros	1 963 912,79	643 048,37
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 858 463,10	9 170 205,47

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



002578813

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(200 730,78)	(96 683,88)
Comisión de gestión	(180 754,60)	(78 686,97)
Comisión de depositario	(6 516,40)	(6 294,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 459,78)	(11 701,95)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	14,65
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(200 730,78)	(96 669,23)
Ingresos financieros	175 790,49	130 697,16
Gastos financieros	(15 090,69)	(14 528,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	655 293,46	(577 870,92)
Por operaciones de la cartera interior	31 423,30	(16 490,06)
Por operaciones de la cartera exterior	635 669,35	(501 833,98)
Por operaciones con derivados	(11 799,19)	(59 546,88)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 534,05	28 747,07
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	309 432,16	(446 841,66)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	35 580,75	(12 535,28)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	303 827,58	(507 506,89)
Resultados por operaciones con derivados	(29 976,17)	73 200,51
Otros	-	-
Resultado financiero	1 127 959,47	(879 797,32)
Resultado antes de impuestos	927 228,69	(976 466,55)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	927 228,69	(976 466,55)

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 2023.

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 2023
(Expresado en euros)



Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 927 228,69

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 927 228,69

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Ajustes por cambios de criterio - - - - - - -

Ajustes por errores - - - - - - -

Saldo ajustado 5 404 470,00 552 237,87 3 960 111,08 (1 358 492,73) - (976 466,55) - 7 581 859,67

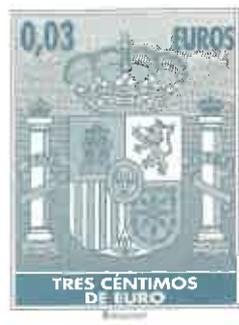
Total ingresos y gastos reconocidos - - - - 927 228,69 - 927 228,69

Aplicación del resultado del ejercicio - - - - (976 466,55) 976 466,55

Operaciones con accionistas 6 901,94 (117,87) (61 666,12) - - (54 882,05)

Otras variaciones del patrimonio - - - - - - -

Saldos al 31 de diciembre de 2023 5 404 470,00 559 139,81 3 959 993,21 (1 420 158,85) (976 466,55) 927 228,69 - 8 454 206,31



002578814

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 2023.

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 2023
(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

002578815



CLASE 8.ª



002578816

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 (en adelante "C.N.M.V.") desde el 6 de julio de 2012 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 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). 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



002578817

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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, 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.
- 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 2023 y 2022 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 anual del 3% durante el ejercicio.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.



CLASE 8.^a



002578818

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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.

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.



CLASE 8ª



002578819

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, 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 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.



CLASE 8.ª



002578820

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	927 228,69	(976 466,55)
	927 228,69	(976 466,55)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	92 722,87	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(976 466,55)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	834 505,82	-
	927 228,69	(976 466,55)

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.



CLASE 8.ª



002578821

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



002578822

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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.

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.



CLASE 8.^a



002578823

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.ª



002578824

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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



CLASE 8.^a



002578825

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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, 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.

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".



CLASE 8.^a



002578826

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	39 325,59	36 637,57
Administraciones Públicas deudoras	56 340,09	20 672,40
Otros	13 645,64	12 499,89
	<u>109 311,32</u>	<u>69 809,86</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	36 321,97	20 672,40
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	20 018,12	-
	<u>56 340,09</u>	<u>20 672,40</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Otros	124 431,95	23 484,57
	<u>124 431,95</u>	<u>23 484,57</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 8ª



002578827

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	657 036,08	240 841,65
Valores representativos de deuda	511 050,52	96 561,08
Instrumentos de patrimonio	145 985,56	144 280,57
Cartera exterior	7 344 914,08	6 540 008,58
Valores representativos de deuda	1 358 196,07	434 550,48
Instrumentos de patrimonio	4 633 315,24	4 269 510,48
Instituciones de Inversión Colectiva	1 349 399,98	1 829 252,31
Derivados	4 002,79	6 695,31
Intereses de la cartera de inversión	44 368,24	488,35
	8 046 318,40	6 781 338,58

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 2023. 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 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	281 662,87	635 437,70
Cuentas en divisa	147 000,60	118 758,10
	428 663,47	754 195,80



CLASE 8.^a



002578828

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
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

	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

El capital 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.



CLASE 8.º



002578829

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	561 082,73	-	-	561 082,73
Reserva voluntaria	3 399 028,35	-	(117,87)	3 398 910,48
Resultado de ejercicios anteriores	-	(976 466,55)	-	(976 466,55)
	<u>3 960 111,08</u>	<u>(976 466,55)</u>	<u>(117,87)</u>	<u>2 983 526,66</u>

	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
	<u>2 884 522,90</u>	<u>1 076 007,74</u>	<u>(419,56)</u>	<u>3 960 111,08</u>

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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. 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



002578830

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(1 358 492,73)	(1 673 486,60)
Entradas	(91 678,42)	(19 694,25)
Salidas	<u>30 012,30</u>	<u>334 688,12</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 420 158,85)</u>	<u>(1 358 492,73)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 95.410 y 92.389 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>8 454 206,31</u>	<u>7 581 859,67</u>
Número de acciones en circulación	<u>445 037</u>	<u>448 058</u>
Valor liquidativo por acción	<u>19,00</u>	<u>16,92</u>
Número de accionistas	<u>107</u>	<u>180</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.



CLASE 8.^a



002578831

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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 2023 y 2022, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	6 615 780,00	6 615 780,00
Pérdidas fiscales a compensar	35 460,76	976 466,55
Otros	1 963 912,79	643 048,37
	<u>8 615 153,55</u>	<u>8 235 294,92</u>

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, 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 2023 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 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

La base imponible del ejercicio se ha deducido del 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



002578832

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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 2023 y 2022 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 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª



002578833

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023, 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. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

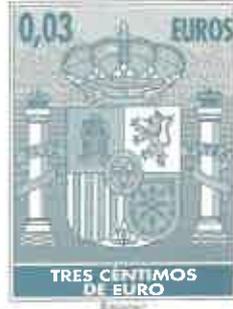
Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



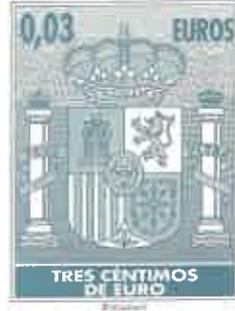
002578834

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	217 598,75	1 622,44	226 004,67	8 405,92	ES0000012K53
TOTALES Deuda pública		217 598,75	1 622,44	226 004,67	8 405,92	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	93 543,50	2 816,86	94 401,30	857,80	XSZ104051433
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	84 307,00	607,14	88 701,52	4 394,52	ES02136790F4
KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	99 617,00	2 485,62	101 943,03	2 326,03	ES0343307031
TOTALES Renta fija privada cotizada		277 467,50	5 909,62	285 045,85	7 578,35	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	28 530,91	-	25 756,75	(2 774,16)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	63 695,51	-	70 400,97	6 705,46	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	42 279,47	-	49 827,84	7 548,37	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		134 505,89	-	145 985,56	11 479,67	
TOTAL Cartera Interior		629 572,14	7 532,06	657 036,08	27 463,94	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002578835

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	3 758,41	115 667,24	1 694,74	IT0005419848
TOTALES Deuda pública		113 972,50	3 758,41	115 667,24	1 694,74	
Renta fija privada cotizada						
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	94 897,50	1 962,13	94 605,41	(292,09)	XS2082324018
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	95 084,00	2 793,58	96 782,19	1 698,19	XS2202744384
ENEL SPA 0,25 2025-11-17	EUR	92 206,50	1 453,43	93 241,12	1 034,62	XS2432293673
VOLVO AB 2,50 2027-10-07	EUR	92 126,50	858,71	94 666,73	2 540,23	XS2240978085
CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	100 246,00	2 712,34	102 332,94	2 086,94	XS2623501181
AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	92 125,00	1 891,96	95 750,52	3 625,52	XS2464405229
INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	150 313,50	5 973,28	155 486,78	5 173,28	XS2592650373
UBS AG 4,63 2028-03-17	EUR	199 671,00	7 131,43	206 103,53	6 432,53	CH1255915006
LLOYDS TSB BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	99 470,50	4 324,29	104 047,09	4 576,59	XS2569069375
BPCE SA 3,50 2028-01-25	EUR	97 895,50	3 345,89	101 110,88	3 215,38	FR001400FB06
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 114 036,00	32 447,04	1 144 127,19	30 091,19	
Emissiones avaladas						
CEE 2,00 2027-10-04	EUR	95 959,50	630,73	98 401,64	2 442,14	EU000A3K4DS6
TOTALES Emissiones avaladas		95 959,50	630,73	98 401,64	2 442,14	
Acciones admitidas cotización						
SCHINDLER HOLDING	CHF	43 156,08	-	49 599,06	6 442,98	CH0024638196
ARCELOR	EUR	43 409,41	-	41 927,28	(1 482,13)	LU1598757687
ING GROEP	EUR	56 954,92	-	64 167,34	7 212,42	NL0011821202
AMUNDI	EUR	42 635,46	-	43 058,40	422,94	FR0004125920
CANADIAN NTL RAILWAY	USD	46 705,05	-	50 752,70	4 047,65	CA1363751027
ASSA ABLOY AB-B	SEK	61 413,89	-	75 382,57	13 968,68	SE0007100581
ASML HOLDINGS NV	EUR	84 421,83	-	92 711,20	8 289,37	NL0010273215
VISA INC	USD	50 286,92	-	99 046,20	48 759,28	US92826C8394
THERMO FISHER SCIENT	USD	32 549,51	-	36 059,10	3 509,59	US8835561023
BIO-TECHNE CORP	USD	50 418,06	-	72 407,39	21 989,33	US09073M1045

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002578836

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FPL GROUP INC	USD	49 118,79	-	45 389,95	(3 728,84)	US65339F1012
TJX COMPANIES INC	USD	31 107,76	-	58 716,22	27 608,46	US8725401090
VINCI SA	EUR	41 565,51	-	45 025,20	3 459,69	FR0000125486
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	49 217,21	-	26 727,72	(22 489,49)	US3024913036
THE STANLEY WORKS	USD	30 022,94	-	33 677,45	3 654,51	US8545021011
HEINEKEN NV	EUR	65 868,95	-	70 242,16	4 373,21	NL0000009165
PROLOGICS	USD	46 640,98	-	47 089,67	448,69	US74340W1036
HERC HOLDINGS INC	USD	30 626,02	-	33 985,76	3 359,74	US42704L1044
PUMA AG RUDOLF	EUR	31 346,30	-	26 725,08	(4 621,22)	DE0006969603
ADOBE SYSTEMS INC	USD	25 856,18	-	28 100,72	2 244,54	US00724F1012
AMAZON.COM INC	USD	133 279,08	-	190 337,88	57 058,80	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	43 091,58	-	46 632,22	3 540,64	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	131 338,61	-	254 099,49	122 760,88	US5949181045
KEURIG DR PEPPER INC	USD	58 782,95	-	61 871,38	3 088,43	US49271V1008
BROADCOM CORP	USD	29 075,03	-	52 576,99	23 501,96	US11135F1012
ATLAS COPCO AB	SEK	15 678,08	-	20 507,84	4 829,76	SE0017486897
PIRELLI & CO SPA	EUR	22 469,19	-	22 935,19	466,00	IT0005278236
META PLATFORMS INC	USD	49 419,73	-	70 535,51	21 115,78	US30303M1027
TOTAL, S.A	EUR	65 515,59	-	64 002,40	(1 513,19)	FR0000120271
UNITY SOFTWARE INC	USD	37 681,16	-	55 112,61	17 431,45	US91332U1016
SNOWFLAKE INC	USD	47 430,31	-	43 080,62	(4 349,69)	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	37 928,48	-	44 248,69	6 320,21	US26614N1028
SEGRO PLC	GBP	14 980,87	-	18 056,72	3 075,85	GB00B5ZN1N88
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	30 968,48	-	33 532,30	2 563,82	CH0210483332
ALPHABET INC	USD	55 617,83	-	194 857,43	139 239,60	US02079K3059
ROCHE HOLDINGS	CHF	68 851,02	-	63 721,25	(5 129,77)	CH0012032048
HONEYWELL INTERNATIO	USD	16 962,70	-	29 253,03	12 290,33	US4385161066
EXXON MOBILE CORP	USD	122 223,31	-	122 801,52	578,21	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	89 350,62	-	75 241,67	(14 108,95)	US2546871060

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEERE & CO	USD	67 971,02	-	63 385,19	(4 585,83)	US2441991054
COCA COLA	USD	135 787,88	-	186 024,50	50 236,62	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	23 352,92	-	26 404,02	3 051,10	US17275R1023
INTL FLAVORS FRAG	USD	42 678,40	-	41 438,45	(1 239,95)	US4595061015
ABBOT LABORATORIES	USD	41 971,16	-	45 962,20	3 991,04	US0028241000
PEPSICO INC	USD	37 287,55	-	31 998,84	(5 288,71)	US7134481081
NOVARTIS	CHF	74 555,99	-	89 114,60	14 558,61	CH0012005267
BP PLC	GBP	60 371,55	-	59 470,18	(901,37)	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	36 588,89	-	43 551,00	6 962,11	DE0008404005
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	38 009,94	-	28 252,72	(9 757,22)	GB0002875804
TARGET CO	USD	66 733,01	-	60 373,70	(6 359,31)	US87612E1064
ZURICH FINANCIA	CHF	61 711,42	-	69 592,92	7 881,50	CH0011075394
APPEL COMPUTER	USD	63 819,65	-	72 547,54	8 727,89	US0378331005
ENEL SPA	EUR	39 936,77	-	47 446,50	7 509,73	IT0003128367
YUM! BRANDS, INC	USD	67 594,18	-	93 024,24	25 430,06	US9884981013
NESTLE SA	CHF	84 471,63	-	83 484,59	(987,04)	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	66 537,61	-	59 268,79	(7 268,82)	GB00B24CGK77
NVIDIA CORPORATION	USD	46 358,91	-	51 136,85	4 777,94	US67066G1040
MERCK KGAA	EUR	43 268,70	-	36 457,30	(6 811,40)	DE0006599905
ASTRAZENECA PLC	GBP	43 202,57	-	44 384,46	1 181,89	GB0009895292
INTEL CORP	USD	29 347,71	-	44 514,95	15 167,24	US4581401001
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	54 579,89	-	56 658,75	2 078,86	DE0005557508
ORACLE CORP	USD	90 516,43	-	126 248,61	35 732,18	US68389X1054
BANCO NACIONAL	EUR	68 451,96	-	88 126,72	19 674,76	FR0000131104
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	48 970,04	-	87 254,40	38 284,36	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	61 664,29	-	90 966,40	29 302,11	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	87 067,51	-	81 950,88	(5 116,63)	FR0000120578
WELLS FARGO & C	USD	73 369,69	-	75 345,83	1 976,14	US9497461015
PFIZER INC	USD	170 696,78	-	116 802,91	(53 893,87)	US7170811035



CLASE 8ª



002578837

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



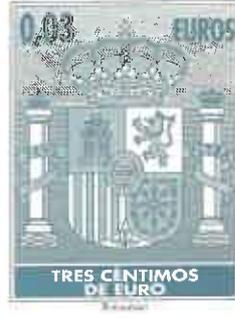
002578838

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STORA ENSO OYJ	EUR	42 768,18	-	37 687,73	(5 080,45)	FI0009005961
SAP. AG-VORZUG	EUR	71 280,08	-	90 243,56	18 963,48	DE0007164600
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 924 888,70	-	4 633 315,24	708 426,54	
Valores no cotizados - RV						
ESCROW ALTEGRITY	USD	16 761,07	-	-	(16 761,07)	US021ESC0175
TOTALES Valores no cotizados - RV		16 761,07	-	-	(16 761,07)	
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR INTL ASSET	EUR	162 201,60	-	213 517,92	51 316,32	FR0011475078
AMUNDI INVESTMENT	EUR	103 465,61	-	134 260,14	30 794,53	LU1681037864
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	121 063,20	-	133 706,24	12 643,04	IE00BRKWGL70
XTRACKERS	EUR	150 247,00	-	154 786,63	4 539,63	IE00BTJRMPP35
XTRACKERS	USD	85 890,32	-	90 290,43	4 400,11	IE00BLNMYC90
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	123 455,87	-	125 566,13	2 110,26	LU1378864216
BLACKROCK ASSET	EUR	46 905,45	-	47 382,90	477,45	IE00B3VWMM18
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		793 229,05	-	899 510,39	106 281,34	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	47 923,69	-	49 995,70	2 072,01	US4642876555
BARCLAYS GLOBAL	USD	70 573,39	-	79 072,96	8 499,57	US4642877397
STATE STREET GLOBAL	USD	126 975,61	-	192 448,89	65 473,28	US78462F1030
POWERSHARES CAPITAL	USD	46 755,78	-	86 800,43	40 044,65	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		292 228,47	-	408 317,98	116 089,51	
Acciones y participaciones						
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	52 641,79	-	41 571,61	(11 070,18)	US78464A8707
TOTALES Acciones y participaciones		52 641,79	-	41 571,61	(11 070,18)	
TOTAL Cartera Exterior		6 403 717,08	36 836,18	7 340 911,29	937 194,21	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



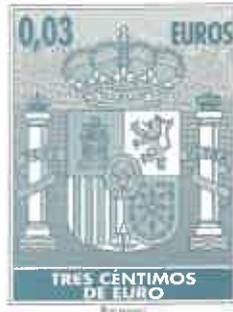
002578839

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 1.25000 2024-03-31	USD	1.223.901,72	1.253.962,86	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1.223.901,72	1.253.962,86	
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	1.405,00	830,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	2.155,80	760,87	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		3.560,80	1.590,87	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	5.030,00	3.645,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	8.822,46	3.188,41	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		13.852,46	6.833,41	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	1.125,00	930,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	869,57	3.134,06	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		1.994,57	4.064,06	
TOTALES		1.243.309,55	1.266.451,20	

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



CLASE 8.^a



002578840

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)	

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



002578841

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 PÚBLICO 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	CH00388663350
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 FINANCA	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
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	25 872,33	-	24 891,20	(981,13)	FR0000120073

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
LANKESS	EUR	25 260,83	-	26 691,60	1 430,77	DE0005470405
WELLS FARGO & C	USD	73 369,69	-	65 187,63	(8 182,06)	US94497461015
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)	DE000BAY0017
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 HOTELS	USD	37 318,99	-	34 052,36	(3 266,63)	US4485791028
NVIDIA CORPORATION	USD	114 466,29	-	112 221,10	(2 245,19)	US6706661040
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
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



CLASE B³

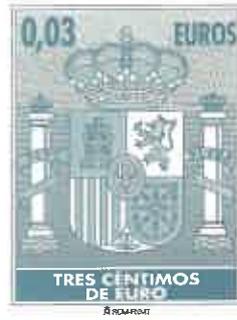


002578842

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



CLASE 8.ª



002578843

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	USD	16 761,07	-	320,20	(16 440,87)	US021ESC0175
ESCROW ALTEGRITY		16 761,07	-	320,20	(16 440,87)	
TOTALES Valores no cotizados - RV						
Acciones y participaciones Directiva	EUR	208 000,01	-	223 201,93	15 201,92	LU1028182704
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	156 982,30	-	154 585,20	(2 397,10)	LU1681037864
AMUNDI INVESTMENT	EUR	65 999,97	-	64 029,89	(1 970,08)	LU1585265819
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	72 156,66	-	69 945,48	(2 211,18)	IE0084K48X80
ISHARES	EUR	100 000,00	-	115 793,66	15 793,66	LU0687944396
MDO MANAGEMENT CO SA						

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

CLASE 8.^a



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

002578844

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

Anexo IV. 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 1.25000 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



002578845



CLASE 8.^a



002578846

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad. La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó cuatro subidas de 25 puntos básicos en el conjunto del año, la última en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar el de depósito en 4% en el mes de septiembre, y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo. Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo anual de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa cerró el año prácticamente en los mismos niveles en los que comenzó, en 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

La rentabilidad del bono americano a dos años sí cayó en el conjunto del ejercicio (-18 puntos básicos) por lo que la curva de tipos americana deshizo parte de su inversión.



CLASE 8.ª



002578847

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el año 2023. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +21,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +7,0%. El S&P500 destacó positivamente con una subida de +24,2% mientras que el índice de la bolsa china CSI300 registró una caída de -11,4%. El Eurostoxx50 sumó +19,2% y el Ibex35, +22,8%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el retail (+34,4%), tecnología (+31,7%) y construcción y materiales (+30,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de materias primas (-6,5%), alimentación y bebidas (-3,0%) y petróleo (+3,4%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo anual de 1,047 a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de las decisiones de reducción de la producción de la OPEP+ y en la parte final del año, por el estallido del conflicto bélico en Gaza. El saldo anual terminó siendo negativo, -10,3% en el caso del Brent, que cerró 2023 en 77\$/barril.

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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



002578848

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, 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 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2023.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.