

## **Inversiones Campea SICAV, S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Inversiones Campea SICAV, S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversiones Campea SICAV, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="277 465 687 495"><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="271 528 831 770">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.</p> <p data-bbox="271 797 818 1099">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.</p> <p data-bbox="271 1128 826 1310">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p>	<p data-bbox="860 528 1461 862">La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.</p> <p data-bbox="860 891 1449 981">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="860 1010 1377 1070"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="860 1099 1453 1462">Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.</p> <p data-bbox="860 1491 1327 1552"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="860 1581 1453 1823">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, 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</p> <p data-bbox="860 1852 1453 1968">Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.</p>

---

**Párrafo de énfasis**

---

Llamamos la atención sobre las notas 2, 4 y 15 de las cuentas anuales, que describen la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de la Sociedad durante el año 2022. Por lo tanto, los administradores han formulado las cuentas anuales adjuntas bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la nota 4. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

**Otras cuestiones**

---

Las cuentas anuales de Inversiones Campea SICAV, S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 26 de abril de 2021.

---

**Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

**Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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



Inversiones Campea SICAV, S.A.

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)

Raúl Luño Biarge (21641)

30 de marzo de 2022



## **Inversiones Campea SICAV, S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 e  
Informe de gestión del ejercicio 2021



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002695407

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

### Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>7 285 156,03</b>	<b>6 376 974,84</b>
Deudores	124 066,91	87 948,81
Cartera de inversiones financieras	6 701 003,44	5 165 690,21
Cartera interior	1 235 174,31	1 221 861,74
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 235 174,31	1 221 861,74
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 465 829,13	3 943 814,02
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 120 683,44	2 520 072,76
Instituciones de Inversión Colectiva	2 345 145,69	1 422 300,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 440,38
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	14,45
Periodificaciones	-	-
Tesorería	460 085,68	1 123 335,82
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7 285 156,03</b>	<b>6 376 974,84</b>



002695408

CLASE 8.<sup>a</sup>**Inversiones Campea SICAV, S.A.****Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>7 264 894,14</b>	<b>6 359 836,19</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 264 894,14	6 359 836,19
Capital	4 372 044,00	4 372 044,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	858 900,71	858 900,71
Reservas	1 393 869,08	1 393 909,10
(Acciones propias)	(104,13)	(66,56)
Resultados de ejercicios anteriores	(264 951,06)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	905 135,54	(264 951,06)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>20 261,89</b>	<b>17 138,65</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	15 332,56	17 138,65
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 925,52	-
Periodificaciones	3,81	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>7 285 156,03</b>	<b>6 376 974,84</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>827 864,92</b>	<b>408 067,76</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	827 864,92	408 067,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>19 892 907,06</b>	<b>19 010 425,56</b>
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	19 627 956,00	19 010 425,56
Pérdidas fiscales a compensar	264 951,06	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 720 771,98</b>	<b>19 418 493,32</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695409

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresadas en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 572,61	1 211,06
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(82 762,51)	(78 928,92)
Comisión de gestión	(55 053,37)	(50 944,94)
Comisión de depositario	(6 951,32)	(5 943,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 757,82)	(22 040,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(80 189,90)</b>	<b>(77 717,86)</b>
Ingresos financieros	142 871,50	148 212,42
Gastos financieros	(8,52)	(131,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	718 034,05	(453 779,98)
Por operaciones de la cartera interior	62 363,48	(134 704,28)
Por operaciones de la cartera exterior	655 670,57	(319 075,70)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	15 516,70	(47 397,96)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	115 448,87	165 863,46
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 720,55)	(7,24)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2,61)	21 675,83
Resultados por operaciones con derivados	118 828,76	144 194,87
Otros	(1 656,73)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>991 862,60</b>	<b>(187 233,20)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>911 672,70</b>	<b>(264 951,06)</b>
Impuesto sobre beneficios	(6 537,16)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>905 135,54</b>	<b>(264 951,06)</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

**Inversiones Campea SICAV, S.A.**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695410

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	905 135,54
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>905 135,54</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores (Acciones propias)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4 372 044,00	858 900,71	1 393 909,10	(66,56)	-	(264 951,06)	6 359 836,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 372 044,00</b>	<b>858 900,71</b>	<b>1 393 909,10</b>	<b>(66,56)</b>	<b>-</b>	<b>(264 951,06)</b>	<b>6 359 836,19</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	905 135,54	905 135,54
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(264 951,06)	-	264 951,06	-
Operaciones con accionistas	-	-	(40,14)	(37,57)	-	-	(77,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	0,12	-	-	-	0,12
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>4 372 044,00</b>	<b>858 900,71</b>	<b>1 393 869,08</b>	<b>(104,13)</b>	<b>(264 951,06)</b>	<b>905 135,54</b>	<b>7 264 894,14</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

**Inversiones Campea SICAV, S.A.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002695411

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(264 951,06)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(264 951,06)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>4 371 924,00</b>	<b>859 020,71</b>	<b>1 124 529,11</b>	<b>-</b>	<b>(556 544,10)</b>	<b>-</b>	<b>825 924,21</b>	<b>6 624 853,93</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 371 924,00</b>	<b>859 020,71</b>	<b>1 124 529,11</b>	<b>-</b>	<b>(556 544,10)</b>	<b>-</b>	<b>825 924,21</b>	<b>6 624 853,93</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(264 951,06)	(264 951,06)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	269 380,11	-	556 544,10	-	(825 924,21)	-
Operaciones con accionistas	120,00	(120,00)	(0,12)	(66,56)	-	-	-	(66,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4 372 044,00</b>	<b>858 900,71</b>	<b>1 393 909,10</b>	<b>(66,56)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(264 951,06)</b>	<b>6 359 836,19</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695412

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Inversiones Campea SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 6 de mayo de 1987 bajo la denominación de Chafisa de valores mobiliarios, Sociedad de Inversión Mobiliaria, S.A. Con fecha 5 de septiembre de 1995 la Sociedad cambió su denominación por la de Arcalla Divisas, S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, con fecha 11 de junio de 1998 por la de Inversiones Campea, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. y, finalmente, con fecha 5 de febrero de 2004 la Sociedad cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 189, 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 29 de enero de 1993 con el número 28, 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 estaba encomendada a Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A., siendo su Entidad Depositaria, Bankia, S.A. Como consecuencia de la fusión por absorción de Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A. por CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., que se ha completado en el mes de julio de 2021, la gestión, administración y representación de la Sociedad se encuentra encomendada a la entidad absorbente, CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A. Por otro lado, con fecha de 5 de febrero de 2021, se inscribió en la CNMV la sustitución de Bankia, S.A. por Cecabank, S.A. como Entidad Depositaria. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695413

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695414

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2021 y 2020, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo con los siguientes tramos, expresados en euros:

- Hasta importes de 6.000.000,00 euros: 0,87%.
- A partir de 6.000.000,01: 0,30%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2021 y 2020, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

- Hasta importes de 12.020.242,09 euros: 0,10%.
- Desde 12.020.242,10 euros hasta 30.050.605,22 euros: 0,09%
- A partir de 30.050.605,23 euros: 0,08%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y que ascienden a 2.572,61 euros y 1.211,06 euros respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695415

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(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 CNMV.

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

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695416

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera, así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
  - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
    - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
    - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
  - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
  - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695417

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ( $\lambda = 0.94$ )
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la Sociedad se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

- Riesgo de sostenibilidad: La política de inversión de esta SICAV no integra riesgos de sostenibilidad y tampoco toma en consideración incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.
- 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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695418

## **Inversiones Campea SICAV, S.A.**

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

(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.

Las cuentas anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas, sin modificaciones por la Junta de accionistas.

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables recogidos, fundamentalmente, en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 18 de octubre de 2013, sobre el marco de información financiera, cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dichos principios no difieren de forma significativa de los recogidos 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 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695419

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

#### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695420

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

#### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2021	2020
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	905 135,54	(264 951,06)
	<b>905 135,54</b>	<b>(264 951,06)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	90 513,55	-
Reserva voluntaria	549 670,93	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(264 951,06)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	264 951,06	-
	<b>905 135,54</b>	<b>(264 951,06)</b>

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

#### 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) Principios distintos a los de empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración propondrá a los accionistas de la Sociedad la liquidación de ésta durante el ejercicio 2022. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, no se habrían producido diferencias significativas si las mismas se hubieran formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFORME



002695421

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

#### b) Principio del devengo

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

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695422

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695423

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695424

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



002695425

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

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) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695426

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

#### j) 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.

#### k) 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.

#### l) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695427

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

#### m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 5. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	59 870,44	28 807,59
Administraciones Públicas deudoras	52 890,04	50 741,79
Operaciones pendientes de liquidar	10 157,84	-
Otros	1 148,59	8 399,43
	<u>124 066,91</u>	<u>87 948,81</u>

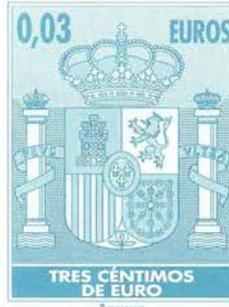
El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros en Cecabank, S.A. y Bankia S.A. respectivamente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 recoge principalmente, los importes pendientes de cobro por dividendos, por venta de valores y por retrocesión de comisiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695428

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

#### 6. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	6 537,16	20,36
Otros	8 795,40	17 118,29
	<u>15 332,56</u>	<u>17 138,65</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y otras retenciones, respectivamente.

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

#### 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<u>1 235 174,31</u>	<u>1 221 861,74</u>
Instrumentos de patrimonio	1 235 174,31	1 221 861,74
<b>Cartera exterior</b>	<u>5 465 829,13</u>	<u>3 943 814,02</u>
Instrumentos de patrimonio	3 120 683,44	2 520 072,76
Instituciones de Inversión Colectiva	2 345 145,69	1 422 300,88
Derivados	-	1 440,38
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<u>-</u>	<u>14,45</u>
	<u>6 701 003,44</u>	<u>5 165 690,21</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIERA



002695429

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

#### 8. Tesorería

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

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>315 624,31</b>	<b>1 123 335,82</b>
Cuentas en euros	145 825,86	549 098,72
Cuentas en divisa	169 798,45	574 237,10
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>144 461,37</b>	-
Otras cuentas de tesorería en euros	144 461,37	-
	<b>460 085,68</b>	<b>1 123 335,82</b>

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A. y Bankia, S.A., respectivamente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, recoge el saldo mantenido en CaixaBank, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FOLIO 114



002695430

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

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

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 972 044,00	-	-	1 972 044,00
	<b>4 372 044,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 372 044,00</b>

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 972 044,00	-	-	1 972 044,00
	<b>4 372 044,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 372 044,00</b>

El capital social inicial está representado por 200.000 acciones de 12,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, sistema multilateral de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 43.4 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.000.000 acciones de 12,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



002695431

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

#### b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Operaciones con acciones	Resultado de 2021	2021
Reserva legal	1 013 914,89	-	-	-	1 013 914,89
Reserva voluntaria	397 994,33	-	-	-	379 994,33
Otras reservas	(0,12)	-	(40,02)	-	(40,14)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(264 951,06)	-	-	(264 951,06)
Resultado del ejercicio	(264 951,06)	264 951,06	-	905 135,54	905 135,54
	<b>1 128 958,04</b>	-	<b>(40,02)</b>	<b>905 135,54</b>	<b>2 034 053,56</b>

	2019	Distribución resultados de 2019	Operaciones con acciones	Resultado de 2020	2020
Reserva legal	1 013 914,89	-	-	-	1 013 914,89
Reserva voluntaria	110 614,22	269 380,11	-	-	397 994,33
Otras reservas	-	-	(0,12)	-	(0,12)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(556 544,10)	556 544,10	-	-	-
Resultado del ejercicio	825 924,21	(825 924,21)	-	(264 951,06)	(264 951,06)
	<b>1 393 909,22</b>	-	<b>(0,12)</b>	<b>(264 951,06)</b>	<b>1 128 958,04</b>

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.<sup>a</sup>



002695432

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

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

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(66,56)	-
Entradas	(37,57)	(66,56)
Salidas		-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(104,13)</u>	<u>(66,56)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 6 y 4 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor teórico

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>7 264 894,14</u>	<u>6 359 836,19</u>
Número de acciones en circulación	<u>364 331</u>	<u>364 333</u>
Valor teórico por acción	<u>19,94</u>	<u>17,46</u>
Número de accionistas	<u>138</u>	<u>139</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 4 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 94,84% y 94,83% respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695433

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(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 2021 y 2020, respectivamente.

#### 11. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 627 956,00	19 010 425,56
Pérdidas fiscales a compensar	264 951,06	-
	<u>19 892 907,06</u>	<u>19 010 425,56</u>

#### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Dichas bases imponibles negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFORMACIÓN



002695434

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 por la Sociedad es el siguiente:

	2021 Días	2020 Días
Período medio de pago a proveedores	4,67	5,29
Ratio de operaciones pagadas	4,67	5,29
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Total pagos realizados	63 259,89	67 065,75
Total pagos pendientes	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695435

## **Inversiones Campea SICAV, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **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 el éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 ascienden a 2 miles de euros. Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascienden a 1 miles de euros.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695436

## Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

Descripción	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

## 15. Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción de los que se describen a continuación:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695437

## **Inversiones Campea SICAV, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

Con fecha 31 de enero de 2022, se ha comunicado a través de un Hecho Relevante en la CNMV la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad. En virtud de lo anterior, el Consejo de Administración convocará a la Junta General Ordinaria y/o Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, para su deliberación sobre la anterior propuesta.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicho acuerdo aún no se ha materializado.

Inversiones Campea SICAV, S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



002695438

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES VERTICE TRESKIE	EUR	8 459,17	-	995,30	(7 463,87)	ES0183304080
ACCIONES TELEFONICA	EUR	288 720,95	-	97 705,98	(191 014,97)	ES0178430E18
ACCIONES REPSOL SA	EUR	120 780,57	-	122 268,18	1 487,61	ES0173516115
ACCIONES IBERDROLA	EUR	55 668,40	-	142 086,09	86 417,69	ES0144580Y14
ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	65 036,15	-	44 436,63	(20 599,52)	ES0143416115
ACCIONES ACERINOX	EUR	57 601,34	-	70 587,00	12 985,66	ES0132105018
ACCIONES ENDESA	EUR	87 537,51	-	72 720,00	(14 817,51)	ES0130670112
ACCIONES BSAN	EUR	314 230,85	-	168 931,73	(145 299,12)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	152 503,77	-	108 129,00	(44 374,77)	ES0113211835
ACCIONES BRO PULEVA	EUR	344 599,59	-	407 314,40	62 714,81	ES0112501012
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 495 138,30</b>	-	<b>1 235 174,31</b>	<b>(259 963,99)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 495 138,30</b>	-	<b>1 235 174,31</b>	<b>(259 963,99)</b>	

Inversiones Campea SICAV, S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002695439

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	64 780,97	-	47 869,49	(16 911,48)	GB00B03MLX29
ACCIONES SAP	EUR	93 917,67	-	137 390,00	43 472,33	DE0007164600
ACCIONES BASF	EUR	54 217,33	-	92 670,00	38 452,67	DE000BASF111
ACCIONES BAYER	EUR	105 699,70	-	51 042,00	(54 657,70)	DE000BAY0017
ACCIONES METRO WHOLESALE	EUR	96 188,74	-	51 632,00	(44 556,74)	DE000BFB0019
ACCIONES NOKIA	EUR	103 556,90	-	93 358,93	(10 197,97)	FI0009000681
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	128 954,50	-	115 190,03	(13 764,47)	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI	EUR	51 778,46	-	13 209,79	(38 568,67)	FR0000127771
ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	139 088,82	-	108 013,08	(31 075,74)	FR0000130809
ACCIONES BNP	EUR	189 521,90	-	200 541,00	11 019,10	FR0000131104
ACCIONES ORANGE SA	EUR	42 597,90	-	23 532,50	(19 065,40)	FR0000133308
ACCIONES ENGIE SA	EUR	71 839,87	-	32 535,00	(39 304,87)	FR0010208488
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	62 445,88	-	98 771,71	36 325,83	GB0000456144
ACCIONES BP PLC	GBP	110 779,55	-	51 735,16	(59 044,39)	GB0007980591
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	79 207,49	-	105 232,80	26 025,31	DE0005557508
ACCIONES ARCELOR	EUR	222 158,91	-	161 833,75	(60 325,16)	LU1598757687
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	29 279,70	-	165 336,44	136 056,74	US46625H1005
ACCIONES INTEL	USD	51 197,07	-	113 156,97	61 959,90	US4581401001
ACCIONES AT&T	USD	34 946,57	-	25 879,94	(9 066,63)	US00206R1023
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	60 365,04	-	36 210,00	(24 155,04)	PTGALOAM0009
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	63 255,28	-	133 165,09	69 909,81	PTEDP0AM0009
ACCIONES ILLOYDS	GBP	150 180,99	-	104 777,80	(45 403,19)	GB0008706128
ACCIONES PHILLIPS	EUR	133 248,10	-	145 247,25	11 999,15	NL0000009538
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	164 898,03	-	183 359,57	18 461,54	GB0009252882
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	132 051,32	-	35 133,14	(96 918,18)	IT0005239360
ACCIONES ENI	EUR	42 860,56	-	30 550,00	(12 310,56)	IT00003132476
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	100 892,49	-	71 590,07	(29 302,42)	IT0000072618
ACCIONES VODAFONE	GBP	56 844,06	-	30 841,80	(26 002,26)	GB00BH4HKS39
ACCIONES BHP GROUP	GBP	91 792,34	-	123 458,29	31 665,95	GB00BH0P3Z91
ACCIONES MICROSOFT	USD	35 808,14	-	509 889,26	474 081,12	US5949181045
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	51 778,46	-	27 530,58	(24 247,88)	NL00150001Y2
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 816 132,74</b>	-	<b>3 120 683,44</b>	<b>304 550,70</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF LYXOR ETFS FRAN	EUR	60 463,00	-	49 572,00	(10 891,00)	LU1900066462
ETF LYXOR ETFS FRAN	EUR	30 208,98	-	19 823,00	(10 385,98)	LU1834983477

Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INVESTME	EUR	275 003,00	-	272 699,54	(2 303,46)	LU1694214633
PARTICIPACIONES NORDEA	EUR	1 879,67	-	2 589,11	709,44	LU1330191898
PARTICIPACIONES MAGALLANES UCI	EUR	176 884,39	-	212 018,94	35 134,55	LU1330191542
PARTICIPACIONES MAGALLANES UCI	EUR	580 046,01	-	585 039,37	4 993,36	LU0607519435
PARTICIPACIONES INVEST GT SI/LX	EUR	275 003,00	-	275 266,72	263,72	LU0360478795
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	USD	189 200,63	-	266 566,81	77 366,18	LU0234572450
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS	EUR	130 628,06	-	173 850,27	43 222,21	LU0158903558
PARTICIPACIONES WALLBERG INVEST	EUR	218 607,80	-	213 243,64	(5 364,16)	IE00B0XJBQ64
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	275 002,53	-	274 476,29	(526,24)	FR0010149120
PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTI	EUR	275 002,53	-	274 476,29	(526,24)	FR0010149120
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>2 212 927,07</b>	<b>-</b>	<b>2 345 145,69</b>	<b>132 218,62</b>	
Directiva						
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 029 059,81</b>	<b>-</b>	<b>5 465 829,13</b>	<b>436 769,32</b>	



CLASE 8.ª



002695440

Inversiones Campea SICAV, S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



002695441

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	29 376,99	-	-	(29 376,99)	ES0175290008
ACCIONES LA SEDA		29 376,99	-	-	(29 376,99)	
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>29 376,99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(29 376,99)</b>	

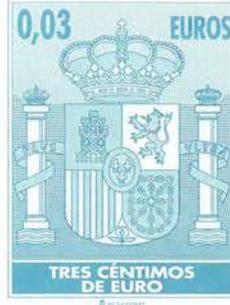
Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO F NASDAQM 20	USD	578 864,92	573 765,16	18/03/2022
FUTURO F IBEX 35 10	EUR	249 000,00	260 532,00	21/01/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>827 864,92</b>	<b>834 297,16</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
OTROS IIC LU0607519435	EUR	580 046,01	585 039,37	
OTROS IIC FR0010149120	EUR	275 002,53	274 476,29	
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>855 048,54</b>	<b>859 515,66</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 682 913,46</b>	<b>1 693 812,82</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695442

Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES Vertice 360	EUR	8 459,17	-	1 041,03	(7 418,14)	ES0183304080
ACCIONES Gamesa Corp T	EUR	65 036,15	-	69 786,81	4 750,66	ES0143416115
ACCIONES Ebro Foods	EUR	344 599,59	-	457 022,20	112 422,61	ES0112501012
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	315 810,73	-	145 808,10	(170 002,63)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	153 718,93	-	83 104,86	(70 614,07)	ES0113211835
ACCIONES Acerinox	EUR	57 601,34	-	56 010,80	(1 590,54)	ES0132105018
ACCIONES Repsol SA	EUR	116 708,97	-	93 439,50	(23 269,47)	ES0173516115
ACCIONES Telefonica SA	EUR	277 157,62	-	74 268,32	(202 889,30)	ES0178430E18
ACCIONES IBERDROLA S.A.	EUR	55 680,44	-	153 621,00	97 940,56	ES0144580Y14
ACCIONES Endesa SA	EUR	87 537,51	-	80 460,00	(7 077,51)	ES0130670112
ACCIONES Telefonica SA	EUR	15 328,26	-	4 124,40	(11 203,86)	ES0178430098
DERECHOS Repsol SA	EUR	4 071,60	-	3 174,72	(896,88)	ES06735169H8
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 501 710,31</b>	-	<b>1 221 861,74</b>	<b>(279 848,57)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 501 710,31</b>	-	<b>1 221 861,74</b>	<b>(279 848,57)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695443

Inversiones Campea SICAV, S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695444

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES BP PLC	GBP	110 779,55	-	37 493,06	(73 286,49)	GB0007980591
ACCIONES Vodafone Grp	GBP	56 844,06	-	31 233,59	(25 610,47)	GB00BH4HKS39
ACCIONES LloydsBkn Group	GBP	150 180,99	-	75 085,65	(75 095,34)	GB0008706128
ACCIONES Total SA	EUR	128 954,50	-	91 109,30	(37 845,20)	FR0000120271
ACCIONES Basf SE	EUR	54 217,33	-	97 080,00	42 862,67	DE000BASF111
ACCIONES BNP Paribas	EUR	189 521,90	-	142 246,50	(47 275,40)	FR0000131104
ACCIONES Bayer AG	EUR	105 699,70	-	52 296,33	(53 403,37)	DE000BAY0017
ACCIONES Microsoft Corp.	USD	35 808,14	-	313 998,28	278 190,14	US5949181045
ACCIONES Philips	EUR	129 580,35	-	190 574,34	60 993,99	NL0000009538
ACCIONES GlaxoSmithkline	GBP	164 898,03	-	143 974,47	(20 923,56)	GB0009252882
ACCIONES SAP SE	EUR	93 917,67	-	117 942,00	24 024,33	DE0007164600
ACCIONES ENI SpA	EUR	42 860,56	-	21 370,00	(21 490,56)	IT00003132476
ACCIONES Deuts. Telekom	EUR	83 081,09	-	96 549,48	13 468,39	DE0005557508
ACCIONES Vivendi	EUR	103 556,91	-	29 308,18	(74 248,73)	FR0000127771
ACCIONES Energ. Portugal	EUR	63 255,28	-	142 094,20	78 838,92	PTEDP0AM0009
ACCIONES MetroWholeFood	EUR	96 188,74	-	51 497,60	(44 691,14)	DE000BFB0019
ACCIONES Orange SA	EUR	42 597,90	-	24 335,00	(18 262,90)	FR0000133308
ACCIONES SocieteGenerale	EUR	139 088,82	-	60 870,67	(78 218,15)	FR0000130809
ACCIONES ATyT Inc	USD	34 946,57	-	28 173,93	(6 772,64)	US00206R1023
ACCIONES Nokia OYJ	EUR	103 556,90	-	52 776,10	(50 780,80)	FI0009000681
ACCIONES Unicredit SpA	EUR	132 051,32	-	19 838,91	(112 212,41)	IT00005239360
ACCIONES JPM Chase y Co.	USD	29 279,70	-	123 544,61	94 264,91	US46625H1005
ACCIONES Antofagasta Plc	GBP	62 445,88	-	99 922,80	37 476,92	GB0000456144
ACCIONES BHP Billiton	GBP	91 792,34	-	101 569,70	9 777,36	GB00BH0P3Z91
ACCIONES Intesa Sanpaolo	EUR	101 153,79	-	60 212,47	(40 941,32)	IT0000072618
ACCIONES Engie	EUR	71 839,87	-	31 300,00	(40 539,87)	FR0010208488
ACCIONES RoyalDutchShell	EUR	64 488,55	-	35 979,67	(28 508,88)	GB00B03MLX29
ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	222 158,91	-	108 560,00	(113 598,91)	LU1598757687
ACCIONES Galp Energia	EUR	60 365,04	-	37 204,50	(23 160,54)	PTGALOAM0009
ACCIONES Intel	USD	51 197,07	-	101 931,42	50 734,35	US4581401001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 816 307,46</b>	-	<b>2 520 072,76</b>	<b>(296 234,70)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES GS EnergMarEqu	USD	189 200,63	-	254 068,82	64 868,19	LU0234572450
PARTICIPACIONES InvEuroShort Te	EUR	580 046,01	-	588 373,74	8 327,73	LU0607519435
PARTICIPACIONES Magallanes Valu	EUR	1 879,67	-	2 202,90	323,23	LU1330191898

Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES Magallanes Valu	EUR	176 884,39	-	172 300,09	(4 584,30)	LU1330191542
PARTICIPACIONES Pimco Euro S/T	EUR	218 607,80	-	213 956,83	(4 650,97)	IE00B0XJBQ64
PARTICIPACIONES ACS-Aktien Deut	EUR	130 628,06	-	136 131,30	5 503,24	LU0158903558
PARTICIPACIONES Lyx ETF EastEur	EUR	60 463,00	-	40 963,20	(19 499,80)	LU1900066462
PARTICIPACIONES LyxorStxxEu600B	EUR	30 208,98	-	14 304,00	(15 904,98)	LU1834983477
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 387 918,54</b>	<b>-</b>	<b>1 422 300,88</b>	<b>34 382,34</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 204 226,00</b>	<b>-</b>	<b>3 942 373,64</b>	<b>(261 852,36)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695445

Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ACCIONES Seda Barcelona	EUR	29 376,99	-	14,45	(29 362,54)	ES0175290008
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>29 376,99</b>	<b>-</b>	<b>14,45</b>	<b>(29 362,54)</b>	
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>29 376,99</b>	<b>-</b>	<b>14,45</b>	<b>(29 362,54)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIAS



002695446

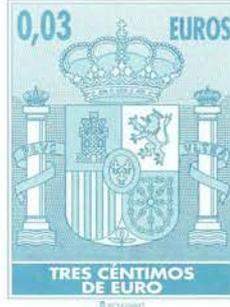
Inversiones Campea SICAV, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUT/NASDAQ 100 20	USD	408 067,76	421 818,48	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>408 067,76</b>	<b>421 818,48</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
PT. MAGALLANES VALUE IBERN EQ-	EUR	-	2 202,90	
PT. MAGALLANES VALUE EUROPN EQ	EUR	-	172 300,09	
PT. INVESCO EURO SHORT TERM BO	EUR	-	588 373,74	
PT. GOLDMAN SACHS EMERGING MARK	USD	-	254 068,82	
PT. ACS - ACANTIS AKTIEN DEUTS	EUR	-	136 131,30	
PT. PIMCO FGIS - EURO SHORT -T	EUR	-	213 956,83	
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>-</b>	<b>1 367 033,68</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>408 067,76</b>	<b>1 788 852,16</b>	



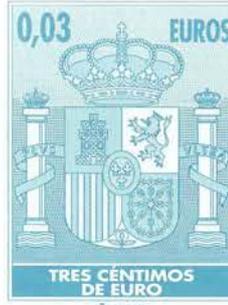
CLASE 8.<sup>a</sup>



002695447



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695448

**Inversiones Campea SICAV, S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

2021 fue un ejercicio positivo para los activos de riesgo en los mercados desarrollados. El año se ha caracterizado por un fondo de recuperación económica, con sólidos resultados empresariales y las distintas olas de Covid haciendo presencia (con especial virulencia la variante Ómicron en diciembre). A lo largo del ejercicio hemos visto a la inflación alcanzando cotas inéditas en las últimas décadas y a los bancos centrales anunciando y comenzando, a ejecutar, una gradual retirada del ritmo de estímulo en la economía.

Salvo en China que ha mantenido una política monetaria contraria a la de los bancos centrales desarrollados, hemos visto un giro gradual a lo largo del ejercicio desde el total soporte monetario, a bancos centrales manifestado su preocupación por el entorno de inflación y endurecido el tono de su política monetaria a partir del verano, en todo caso manteniendo todavía un entorno y niveles muy expansivos. A nivel global, desde el segundo trimestre la extraordinaria demanda de bienes generaba atascos en las cadenas de suministro y presión sobre los costes. En Europa, el suministro de gas desde Rusia se veía impactado por cuestiones geopolíticas y la falta de inversión en otras fuentes de energía, provocaban un impacto en los precios.

El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido un discurso y política monetaria laxa durante todo el ejercicio, aunque confirmaba que su programa de emergencia de compra de activos (PEPP) terminaría en marzo del 2022, programando la reducción para el segundo y tercer trimestre del 2022. Sin embargo, la Reserva Federal (FED) y el Banco de Inglaterra reaccionaban ante un mercado laboral tensionado y las presiones inflacionistas: la Fed cambiaba gradualmente el tono de su discurso en verano y comenzó a ejecutar su retirada de estímulo en el cuarto trimestre, anunciando una aceleración del ritmo en enero del 2022. A cierre del ejercicio, el mercado descontaba entre dos y tres subidas de tipos en los próximos doce meses. El Banco de Inglaterra subía su tipo de referencia a corto plazo 0,15%, hasta 0,25%, en diciembre. La política monetaria en China tomaba una dirección contraria provocado por la velocidad de la desaceleración en su crecimiento debido a la retirada de estímulo mantenida a lo largo del año, el impacto de sus medidas de protección contra el virus, el impacto de sus reformas regulatorias y la preocupación por la evolución en algunos sectores como el inmobiliario: el Banco Popular de China (BPC) relajaba la presión monetaria reduciendo en diciembre su requisito de reservas a la banca para afrontar un menor crecimiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695449

**Inversiones Campea SICAV, S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

En el terreno político, al inicio del ejercicio el Senado americano se decantaba por el partido demócrata, reforzando la capacidad de maniobra de la administración Biden, tuvimos elecciones en el Senado Alemania con un resultado que generaba estabilidad y continuidad y en Japón donde el sucesor de Suga, Kishida, consiguió mantener a su partido en el gobierno, anunciando un ambicioso plan de estímulo fiscal. En EEUU, el plan fiscal se ha ido aprobando, aunque con algo de dilución sobre lo anunciado inicialmente y, de hecho, su última fase “Build Back Better”, no consiguió pasar su presupuesto por el Senado en diciembre. La Unión Europea comenzó en el cuarto trimestre a realizar los primeros desembolsos del fondo de recuperación, “Next Generation EU”.

En cuanto a la pandemia, la virulencia de la variante Ómicron a finales de noviembre generó incertidumbre sobre su potencial impacto económico. Pese a su capacidad de contagio, su menor gravedad y el buen funcionamiento de las vacunas, evitó que muchos países añadieran nuevas restricciones. Como en las anteriores olas tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento que se arrastrará al inicio del siguiente ejercicio.

El ejercicio ha sido complicado para los activos de renta fija en términos nominales, con las principales curvas de tipos desplazándose al alza y ganando pendiente. En los primeros meses del año, se cotizó un elevado optimismo fruto de la contundente política monetaria coordinada y las curvas reaccionaron ganando pendiente, para entrar después en un entorno de mayor escepticismo sobre su consistencia en el largo plazo y temor a un error en política monetaria. En EE.UU. la curva recogía el cambio de tono de la FED desde el verano y en el cuarto trimestre los cortos plazos subían con fuerza, provocando un aplanamiento en el semestre. En Europa el movimiento adverso, añadido a los tipos base negativos, pesaban en la rentabilidad del activo, con la periferia europea también registrando un comportamiento negativo. La renta fija corporativa cerraba un ejercicio en positivo con un mejor comportamiento de los activos de mayor riesgo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



002695450

**Inversiones Campea SICAV, S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

La renta variable de los mercados desarrollados tuvo un buen comportamiento en el ejercicio. Destaca el buen comportamiento del mercado americano en positivo frente al mal resultado de los mercados emergentes, con Europa en segundo lugar y Japón por detrás. A nivel global, el momento de mayor volatilidad fue en noviembre cuando el mercado se vio impactado por la variante Ómicron, con una fuerte subida de la volatilidad y una reversión de las tendencias y estilos que habíamos tenido previamente, este impacto revirtió de nuevo en diciembre. Por estilos ha habido bastante rotación a lo largo del año, con predominado final del factor de crecimiento y defensivas, en un mercado que ha sido escéptico en cuanto a la consistencia en el tiempo de las dinámicas de crecimiento de las distintas economías gran parte del año. Por otro lado, destaca en negativo el comportamiento de los mercados emergentes afectados por la pandemia, la fortaleza de la divisa americana, el entorno de inflación y las reformas regulatorias en determinados sectores en China. El mercado chino arrastraba a los mercados emergentes asiáticos, Latinoamérica sufría por sus desequilibrios fiscales, riesgo político y la caída de alguna materia prima, como el hierro, y los mercados emergentes de Europa del Este tenían un mejor comportamiento.

El dólar americano se revalorizaba frente al euro, reflejando la divergencia de crecimiento y de las políticas monetarias entre ambos bancos centrales.

El ejercicio se ha caracterizado por una recuperación de las materias primas energéticas, pese a la fuerte corrección provocada por Ómicron a final del año. provocaba una fuerte corrección, en especial en el crudo, El gas y el carbón mantuvieron su tensión alcista (en especial en Asia). Por otro lado, movimiento negativo de las materias primas preciosas y un peor comportamiento de los metales industriales, acusando la desaceleración China.

En el ejercicio 2022 el telón de fondo seguirá siendo un entorno de recuperación económica global que se mantiene sin fisuras y que sigue empujado por las distintas políticas económicas ya aplicadas. Una de las incógnitas para este entorno de crecimiento proviene de la desaceleración del crecimiento chino, donde esperamos que el gobierno mantenga una política económica más expansiva.

Esperamos un menor impacto del Covid19 en los mercados, en unas economías que se han conseguido adaptar y unas vacunas que funcionan. Por el contrario, esperamos una mayor inestabilidad debido a los riesgos geopolíticos, donde las relaciones entre Rusia y Europa y EEUU marcarán el paso.

Los Bancos Centrales desarrollados inician una fase de vuelta a la normalidad con el objetivo de proteger sus economías de unas tasas de inflación que registrarán niveles muy tensionados en los primeros meses del año para retroceder parcialmente después. La disparidad entre Bancos Centrales genera la incertidumbre de un posible error de política monetaria, la cotización de este riesgo podría pesar sobre los tramos largos de la curva de tipos.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIERA



002695451

## **Inversiones Campea SICAV, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

Los mercados financieros deberán calibrar el incremento de riesgo y la progresiva pérdida del apoyo que suponían las políticas económicas tan expansivas.

El mercado de renta fija deberá hacer frente a la divergencia de políticas monetarias, con retiradas de estímulo y subidas de tipos en algunas economías. Será un ejercicio especialmente táctico con especial valor de las apuestas relativas en la curva de tipos y geográficas. A diferencia de nuestro posicionamiento general para el anterior ejercicio, no establecemos una marcada preferencia por la renta fija corporativa para el 2022, que estará afectada, por un lado, por la retirada de las compras por parte de los bancos centrales y, por otro, por un entorno sólido de crecimiento económico.

Esperamos un ejercicio con mayor volatilidad para la renta variable dados los niveles actuales de valoración, con tipos reales en mínimos y múltiplos bursátiles en máximos, que supondrán un reto para la clase de activo. Tanto por el entorno de crecimiento global como por las valoraciones, mantenemos una ligera preferencia por Europa frente a EEUU, con posiciones más neutrales en los demás mercados, y en términos de estilos preferimos el sesgo valor y cíclico.

Mantenemos una visión en rango lateral, sobre la divisa americana frente al Euro debido a la divergencia de políticas monetarias y un sólido crecimiento en Europa.

### **Informe SICAV 2021**

En cuanto a la renta fija, ante el escenario previsto en la evolución de tipos de interés, hemos reducido progresivamente la duración de la Cartera a lo largo del año y con preferencia del crédito sobre gobiernos. Mantenemos fondos de muy corta duración como alternativa a la liquidez.

El buen tono de la renta variable en general propiciada por un escenario favorable tanto macroeconómico como microeconómico permitió a su vez que la mayor volatilidad en periodos concretos del año se aprovechara por lo que respecta a la Sociedad para realizar diversos movimientos de niveles de inversión de carácter táctico. Con todo ello, la Sociedad ha cerrado el ejercicio en el 81% de la banda de renta variable del mandato de gestión. Destacar también durante el pasado año a diferencia de años anteriores la escasa disparidad existente en la rentabilidad que ofrecían los distintos mercados tanto a nivel geográfico como sectorial, dentro de un tono positivo generalizado. No hemos realizado grandes cambios en la cartera durante el ejercicio. En este sentido, desde una perspectiva geográfica, mantenemos la preferencia por Europa frente a Estados Unidos. Se mantiene también el sesgo en Asia dentro de Emergentes. Por otra parte, desde una perspectiva sectorial, hay que destacar el sesgo cíclico en general y tecnológico y financiero, en particular, existente en la Cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695452

## **Inversiones Campea SICAV, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

Dentro de la operativa normal de la Sociedad se han realizado compras y ventas de acciones, Futuros, ETFs y Fondos en función de las oportunidades y riesgos surgidos en los diferentes mercados.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense.

Por último, la inversión en Activos Alternativos es nula.

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

Al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad obtuvo una rentabilidad de valor liquidativo de un +14,23%.

#### **Uso de instrumentos financieros**

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

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

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

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



002695453

**Inversiones Campea SICAV, S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002695454

**Inversiones Campea SICAV, S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de Inversiones Campea SICAV, S.A., en fecha 14 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

**FIRMANTES:**

---

D. Antonio Hernández Alonso  
Presidente

---

D. Juan García Pascual  
Consejero

---

D. Bernardo Ocón Galmes  
Consejero