Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 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.

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2021 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las notas 2, 4 y 15 de las cuentas anuales, que describen el hecho de que los administradores de la Sociedad han iniciado los trámites para la liquidación y disolución de la Sociedad. Por tanto, los administradores han formulado 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.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

7 de abril de 2022

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/06439
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

TIMBRE DEL ESTADO



005825774

CLASE 8.ª

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**13 247 093,07**	**10 773 085,58**
Deudores	133 405,65	121 598,37
Cartera de inversiones financieras	12 095 855,85	9 194 457,44
Cartera interior	241 893,98	190 087,41
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	241 587,90	189 775,40
Instituciones de Inversión Colectiva	306,08	312,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 853 961,87	9 002 792,76
Valores representativos de deuda	-	268 990,64
Instrumentos de patrimonio	755 006,01	442 355,81
Instituciones de Inversión Colectiva	11 095 934,68	8 291 446,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 021,18	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1 577,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 017 831,57	1 457 029,77
TOTAL ACTIVO	**13 247 093,07**	**10 773 085,58**

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

TIMBRE DEL ESTADO



005825775

CLASE 8.ª

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**13 153 093,78**	**10 732 267,35**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 153 093,78	10 732 267,35
Capital	7 104 760,00	6 203 400,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 086 608,81	2 306 348,93
Reservas	2 611 372,51	2 612 402,96
(Acciones propias)	(984,03)	(322 654,08)
Resultados de ejercicios anteriores	(67 230,46)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	418 566,95	(67 230,46)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**93 999,29**	**40 818,23**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	93 999,29	35 784,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5 034,18
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**13 247 093,07**	**10 773 085,58**

CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	**1 849 569,02**	**1 446 130,80**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 849 569,02	1 446 130,80
Otras cuentas de orden	**17 009 822,68**	**18 256 331,59**
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	16 935 740,00	17 837 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	67 230,46
Otros	74 082,68	352 001,13
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**18 859 391,70**	**19 702 462,39**

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

TIMBRE DEL ESTADO



005825776

CLASE 8.ª

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 947,23	9 916,14
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(145 628,93)	(84 477,85)
Comisión de gestión	(23 117,38)	(21 029,82)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(122 511,55)	(63 448,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	4 093,56
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(137 681,70)**	**(70 468,15)**
Ingresos financieros	31 848,98	30 745,27
Gastos financieros	(5 262,03)	(3 891,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	455 722,63	58 085,57
Por operaciones de la cartera interior	51 896,60	(100 389,19)
Por operaciones de la cartera exterior	795 447,12	289 687,63
Por operaciones con derivados	(391 621,09)	(131 212,87)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	14 155,45	(10 040,06)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	63 361,40	(71 661,35)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	289,65	(40 187,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	65 958,75	(57 836,48)
Resultados por operaciones con derivados	(2 887,00)	26 362,33
Otros	-	-
Resultado financiero	**559 826,43**	**3 237,69**
Resultado antes de impuestos	**422 144,73**	**(67 230,46)**
Impuesto sobre beneficios	(3 577,78)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**418 566,95**	**(67 230,46)**

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.

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., 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.ª
TIMBRE DEL ESTADO

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	418 566,95
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**418 566,95**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**6 203 400,00**	**2 306 348,93**	**2 612 402,96**	**(322 654,08)**	**-**	**-**	**(67 230,46)**	**-**	**-**	**10 732 267,35**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**6 203 400,00**	**2 306 348,93**	**2 612 402,96**	**(322 654,08)**	**-**	**-**	**(67 230,46)**	**-**	**-**	**10 732 267,35**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	418 566,95	-	-	418 566,95
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(67 230,46)	-	67 230,46	-	-	-
Operaciones con accionistas	901 360,00	780 259,88	(1 030,45)	321 670,05	-	-	-	-	-	2 002 259,48
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**7 104 760,00**	**3 086 608,81**	**2 611 372,51**	**(984,03)**	**(67 230,46)**	**-**	**418 566,95**	**-**	**-**	**13 153 093,78**

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058257777

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.

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., 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.ª



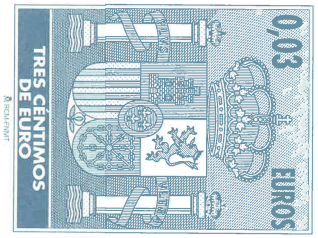
Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(67 230,46)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(67 230,46)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**6 203 400,00**	**2 298 324,32**	**2 494 997,52**	**(162 935,87)**	**(623 085,27)**	**-**	**741 654,92**	**-**	**-**	**10 952 355,62**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**6 203 400,00**	**2 298 324,32**	**2 494 997,52**	**(162 935,87)**	**(623 085,27)**	**-**	**741 654,92**	**-**	**-**	**10 952 355,62**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(67 230,46)	-	-	(67 230,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	118 569,65	-	623 085,27	-	(741 654,92)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	8 024,61	(1 164,21)	(159 718,21)	-	-	-	-	-	(152 857,81)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**6 203 400,00**	**2 306 348,93**	**2 612 402,96**	**(322 654,08)**	**-**	**-**	**(67 230,46)**	**-**	**-**	**10 732 267,35**



005825778

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005825779

CLASE 8.ª

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de marzo de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de junio de 2000 con el número 1.158, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.

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

Adicionalmente, desde el ejercicio 2019, Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., presta servicios de asesoramiento financiero, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, asciende a 57.795,50 euros y 52.576,49 euros respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables 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.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	418 566,95	(67 230,46)
	418 566,95	**(67 230,46)**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	41 856,70	-
Reserva voluntaria	309 479,79	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(67 230,46)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	67 230,46	-
	418 566,95	**(67 230,46)**

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 ha propuesto 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.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	113 534,63	105 864,19
Administraciones Públicas deudoras	10 859,92	9 858,53
Otros	9 011,10	5.875,65
	133 405,65	**121 598,37**

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

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 963,53	4 891,14
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 896,39	4 967,39
	10 859,92	**9 858,53**

6. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	3 578,68	-
Otros	90 420,61	35 784,05
	93 999,29	**35 784,05**

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	**241 893,98**	**190 087,41**
Instrumentos de patrimonio	241 587,90	189 775,40
Instituciones de Inversión Colectiva	306,08	312,01
Cartera exterior	**11 853 961,87**	**9 002 792,76**
Valores representativos de deuda	-	268 990,64
Instrumentos de patrimonio	755 006,01	442 355,81
Instituciones de Inversión Colectiva	11 095 934,68	8 291 446,31
Derivados	3 021,18	-
Intereses de la cartera de inversión	**-**	**1 577,27**
	12 095 855,85	**9 194 457,44**

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

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

8. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	984 659,16	1 226 067,36
Cuentas en divisa	33 172,41	230 962,41
	1 017 831,57	**1 457 029,77**

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital social

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

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 799 350,00	901 360,00	-	4 700 710,00
	6 203 400,00	**901 360,00**	**-**	**7 104 760,00**

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 799 350,00	-	-	3 799 350,00
	6 203 400,00	**-**	**-**	**6 203 400,00**

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

Desde el 6 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 901.360,00 euros habiendo puesto en circulación 90.136 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 22 de octubre de 2021.

b) Reservas

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	339 855,17	-	-	339 855,17
Reserva voluntaria	2 272 547,79	-	(1 030,45)	2 271 517,34
Resultado de ejercicios anteriores	-	(67 230,46)	-	(67 230,46)
	2 612 402,96	**(67 230,46)**	**(1 030,45)**	**2 544 142,05**

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	265 689,68	74 165,49	-	339 855,17
Reserva voluntaria	2 229 307,84	44 404,16	(1 164,21)	2 272 547,79
Resultado de ejercicios anteriores	(623 085,27)	623 085,27	-	-
	1 871 912,25	**741 654,92**	**(1 164,21)**	**2 612 402,96**

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

c) Acciones propias

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

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(322 654,08)	(162 935,87)
Entradas	-	(1 140 925,78)
Salidas	321 670,05	981 207,57
Saldo al 31 de diciembre	**(984,03)**	**(322 654,08)**

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 18.211 acciones propias en cartera.

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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	13 153 093,78	10 732 267,35
Número de acciones en circulación	710.476	602 129
Valor teórico por acción	18,51	17,82
Número de accionistas	105	103

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2021, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,99% y 99,98%, respectivamente, de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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	16 935 740,00	17 837 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	67 230,46
Otros	74 082,68	352 001,13
	17 009 822,68	**18 256 331,59**

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases 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, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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 periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 2 miles de euros, para cada ejercicio.

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

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

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

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

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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor la Ley 11/2021 de 9 de julio de e 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.

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 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.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas disolver y liquidar la misma.

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

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BBVA	EUR	86 621,62	-	31 022,25	(55 599,37)	ES0113211835
ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	160 544,19	-	184 487,61	23 943,42	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	80 305,34	-	26 078,04	(54 227,30)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		**327 471,15**	**-**	**241 587,90**	**(85 883,25)**	
Acciones y participaciones						
PARTICIPACIONES NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	14,43	0,59	ES0166354037
PARTICIPACIONES SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	15,63	2,48	ES0176339036
PARTICIPACIONES KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	17,29	4,14	ES0156870034
PARTICIPACIONES INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	11,96	2,02	ES0155331038
PARTICIPACIONES TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	6,09	(2,46)	ES0180742035
PARTICIPACIONES ARRIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	9,69	(1,84)	ES0161793031
PARTICIPACIONES MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	17,02	6,02	ES0159456039
PARTICIPACIONES BELORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	16,86	3,81	ES0183086034
PARTICIPACIONES INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	16,76	3,58	ES0152172039
PARTICIPACIONES MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,86	(0,34)	ES0159176033
PARTICIPACIONES PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	14,45	2,39	ES0170473039
PARTICIPACIONES AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	17,24	2,74	ES0107291033
PARTICIPACIONES INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,68	-	17,47	4,79	ES0155556030
PARTICIPACIONES MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	13,04	1,98	ES0139143038
PARTICIPACIONES VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	19,40	8,82	ES0184687038
PARTICIPACIONES CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	11,25	-	12,66	1,41	ES0114861034
PARTICIPACIONES SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	11,66	0,54	ES0175496035
PARTICIPACIONES ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	13,04	(1,11)	ES0110513035
PARTICIPACIONES MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	10,69	0,71	ES0182629032
PARTICIPACIONES BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	13,40	0,98	ES0115275036
PARTICIPACIONES HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	9,36	(0,09)	ES0146261039
PARTICIPACIONES INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	19,08	11,10	ES0161050036
TOTALES Acciones y participaciones		**253,82**	**-**	**306,08**	**52,26**	
TOTAL Cartera Interior		**327 724,97**	**-**	**241 893,98**	**(85 830,99)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058258OO

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., 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
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NOVARTIS	CHF	182 476,81	-	232 108,09	49 631,28	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	189 954,07	-	255 748,73	65 794,66	CH0012032048
ACCIONES NESTLE SA	CHF	36 427,42	-	133 259,19	96 831,77	CH0038863350
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	136 136,24	-	133 890,00	(2 246,24)	FR0000120271
TOTALES Acciones admitidas cotización		**544 994,54**	**-**	**755 006,01**	**210 011,47**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUNDS	EUR	474 999,98	-	537 543,57	62 543,59	LU0925041070
PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	316 495,10	-	318 887,20	2 392,10	LU1353952267
PARTICIPACIONES CARNE GLOBAL FUND	USD	308 225,91	-	405 584,19	97 358,28	LU0952587862
PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE ASSET	USD	223 930,72	-	260 733,91	36 803,19	LU1683287707
PARTICIPACIONES COMGEST ASSET MANA	EUR	401 329,20	-	402 730,00	1 400,80	IE00B5WN3467
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INV	EUR	150 000,00	-	145 462,79	(4 537,21)	LU1677195031
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	261 605,00	-	259 005,71	(2 599,29)	LU1820776075
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	321 250,00	-	247 715,83	(73 534,17)	LU1378879081
PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAG	EUR	494 062,85	-	530 921,65	36 858,80	LU1331972494
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	401 827,59	-	518 602,74	116 775,15	LU1864483083
PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	378 158,81	-	395 648,61	17 489,80	LU1670724373
PARTICIPACIONES CAPITAL INTL MANAGEM	EUR	300 316,58	-	445 706,60	145 390,02	LU1295556887
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	331 584,00	-	331 270,00	(314,00)	IE00BDT57V65
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	550 754,79	-	600 484,47	49 729,68	LU1028182704
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	USD	178 461,39	-	271 734,34	93 272,95	LU0323456466
PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN	USD	325 769,64	-	405 539,78	79 770,14	LU0736558973
PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LTD	EUR	560 508,31	-	595 593,92	35 085,61	LU1582988488
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	400 000,00	-	437 790,69	37 790,69	IE00B80G9288
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	USD	313 931,43	-	456 155,39	142 223,96	LU0607980959
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	334 000,00	-	360 394,80	26 394,80	LU0095623541
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	500 000,00	-	543 856,31	43 856,31	LU1071462532
PARTICIPACIONES JUPITER ASSET MANAGE	EUR	300 000,00	-	336 630,66	36 630,66	LU0853555893
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	309 000,76	-	621 202,25	312 201,49	LU0955011258
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	100 230,50	-	124 521,01	24 290,51	IE0033591748
PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	341 490,98	-	380 933,01	39 442,03	LU0227145629
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	181 054,76	-	330 638,10	149 583,34	LU0463469121
PARTICIPACIONES M&G Investment Manag	EUR	439 313,55	-	623 623,86	184 310,31	LU1670710232
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**9 198 301,85**	**-**	**10 888 911,39**	**1 690 609,54**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00582580 1

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
Acciones y participaciones						
PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	200 000,00	-	207 023,29	7 023,29	LU1055714379
TOTALES Acciones y participaciones		**200 000,00**	**-**	**207 023,29**	**7 023,29**	
TOTAL Cartera Exterior		**9 943 296,39**	**-**	**11 850 940,69**	**1 907 644,30**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058258O2

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., 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
Futuros vendidos				
FUTURO S&P 500|50|2022-03-31	USD	1 023 719,02	1 045 548,43	18/03/2022
FUTURO EUROSTOXX 50|10|2022-03-31	EUR	825 850,00	857 500,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		**1 849 569,02**	**1 903 048,43**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00582580 3

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., 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
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	86 970,25	-	23 842,82	(63 127,43)	ES0113211835
REPSOL YPF, S.A.	EUR	155 582,73	-	140 984,25	(14 598,48)	ES0173516115
TELEFONICA, S.A.	EUR	79 117,77	-	19 093,58	(60 024,19)	ES0178430E18
REPSOL YPF, S.A.	EUR	4 963,78	-	4 796,88	(166,90)	ES06735169H8
TELEFONICA, S.A.	EUR	1 192,44	-	1 057,87	(134,57)	ES0178430098
TOTALES Acciones admitidas cotización		**327 826,97**	**-**	**189 775,40**	**(138 051,57)**	
Acciones y participaciones						
INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,68	-	15,23	2,55	ES0155556030
SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	14,80	1,65	ES0176339036
KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	15,85	2,70	ES0156870034
INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	10,77	0,83	ES0155331038
TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,73	(2,82)	ES0180742035
ARRIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	8,09	(3,44)	ES0161793031
GUANABACOBA SICAV S	EUR	11,80	-	11,93	0,13	ES0143521039
MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	14,47	3,47	ES0159456039
BELORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	14,81	1,76	ES0183086034
INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	15,58	2,40	ES0152172039
INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	15,99	8,01	ES0161050036
MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,49	(0,71)	ES0159176033
NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	13,44	(0,40)	ES0166354037
AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	15,72	1,22	ES0107291033
COPU SICAV	EUR	13,05	-	14,16	1,11	ES0155233036
MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	12,24	1,18	ES0139143038
VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	16,87	6,29	ES0184687038
CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	11,25	-	12,36	1,11	ES0114861034
SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,90	(0,22)	ES0175496035
DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	9,59	0,50	ES0126451030
ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	11,52	(2,63)	ES0110513035
MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	9,29	(0,69)	ES0182629032
BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	12,16	(0,26)	ES0115275036
HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	8,91	(0,54)	ES0146261039
PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	13,11	1,05	ES0170473039
TOTALES Acciones y participaciones		**287,76**	**-**	**312,01**	**24,25**	
TOTAL Cartera Interior		**328 114,73**	**-**	**190 087,41**	**(138 027,32)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00582580 4

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., 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
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-03-31	USD	291 420,39	1 577,27	268 990,64	(22 429,75)	US912828C574
TOTALES Deuda pública		**291 420,39**	**1 577,27**	**268 990,64**	**(22 429,75)**	
Acciones admitidas cotización						
TOTAL, S.A	EUR	136 136,24	-	105 900,00	(30 236,24)	FR0000120271
NOVARTIS	CHF	182 476,81	-	231 914,46	49 437,65	CH0012005267
NESTLE SA	CHF	36 427,42	-	104 541,35	68 113,93	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		**355 040,47**	**-**	**442 355,81**	**87 315,34**	
Acciones y participaciones Directiva						
PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	400 000,00	-	430 523,25	30 523,25	IE00B80G9288
CREDIT SUISSE ASSET	USD	223 930,72	-	300 488,82	76 558,10	LU1683287707
LEMANIK ASSET MANAG	EUR	250 062,85	-	265 143,39	15 080,54	LU1331972494
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	401 827,59	-	507 513,21	105 685,62	LU1864483083
M&G LUX INVESTMENT	EUR	343 942,46	-	357 349,71	13 407,25	LU1670724373
CAPITAL INTL MANAGEM	EUR	300 316,58	-	374 130,07	73 813,49	LU1295556887
M&G Investment Manag	EUR	401 099,98	-	479 668,47	78 568,49	LU1670710232
THREADNEEDLE INVES	EUR	170 000,00	-	173 298,31	3 298,31	LU1849560120
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	485 999,99	-	486 623,97	623,98	LU1028182704
ABANTE GLOBAL FUNDS	EUR	474 999,98	-	423 004,87	(51 995,11)	LU0925041070
CARNE GLOBAL FUND	USD	178 411,98	-	204 062,43	25 650,45	LU0952587862
M&G SECURITIES LTD	EUR	477 309,00	-	488 846,01	11 537,01	LU1582988488
MORGAN STANLEY INVES	EUR	196 395,80	-	243 047,00	46 651,20	LU0210530662
NORDEA INVESTMENT FU	USD	313 931,43	-	356 252,00	42 320,57	LU0607980959
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	209 000,00	-	224 600,09	15 600,09	LU0095623541
PICTET FUNDS EUROPE	EUR	500 000,00	-	592 785,14	92 785,14	LU1071462532
JUPITER ASSET MANAGE	EUR	300 000,00	-	333 616,75	33 616,75	LU0853555893
MORGAN STANLEY INVES	USD	244 412,15	-	434 355,95	189 943,80	LU0955011258
PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	100 230,50	-	110 481,73	10 251,23	IE0033591748
PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	142 307,04	-	165 331,96	23 024,92	IE00B4R5BP74
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	341 490,98	-	366 195,53	24 704,55	LU0227145629
SCHRODER INVESTMENT	EUR	100 257,96	-	231 400,12	131 142,16	LU0463469121
JP MORGAN INVESTMENT	USD	178 461,39	-	252 728,55	74 267,16	LU0323456466
ALLIANCE BERNSTEIN	USD	259 201,66	-	277 589,96	18 388,30	LU0736558973
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**6 993 590,04**	**-**	**8 079 037,29**	**1 085 447,25**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 TRES CÉNTIMOS DE EURO EUROS
00582580S

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., 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
Acciones y participaciones						
PICTET ASSET MANAGE	EUR	200 000,00	-	212 409,02	12 409,02	LU1055714379
TOTALES Acciones y participaciones		**200 000,00**	**-**	**212 409,02**	**12 409,02**	
TOTAL Cartera Exterior		**7 840 050,90**	**1 577,27**	**9 002 792,76**	**1 162 741,86**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058258O6

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., 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
Futuros vendidos				
S&P 500 50 2021-03-31	USD	747 830,80	767 159,17	19/03/2021
EUROSTOXX 50 10 2021-03-31	EUR	698 300,00	710 000,00	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		**1 446 130,80**	**1 477 159,17**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00582580 7

TIMBRE DEL ESTADO



005825808

CLASE 8.ª

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005825809

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005825810

CLASE 8.ª

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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.

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.

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 24 de enero 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. Javier Revuelta del Peral
Presidente

D. Julio García
Consejero

Dña. María del Mar Gómez Saura
Consejero

Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2021 de la Sociedad Vicolo Inversiones, S.I.C.A.V., se compone de 37 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0O5825774 al 0O5825810, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 24 de enero de 2022

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario no Consejero