

Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe preval per davant d'aquesta traducció.

Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

Als accionistes de Vertra Inversiones SICAV, S.A.:

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de Vertra Inversiones SICAV, S.A. (la Societat), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2022, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera de la Societat a 31 de desembre de 2022, així com dels seus resultats i fluxos d'efectiu corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi estiguin continguts.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant en la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals* del nostre informe.

Som independents de la Societat de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni hi han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

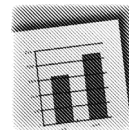
Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Aspectes més rellevants de l'auditoria

Els aspectes més rellevants de l'auditoria són aquells que, segons el nostre judici professional, han estat considerats com els riscos d'inconcreció material més significatius en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquests riscos han estat tractats en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquests riscos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

R. M. Madrid, hoja 87 250-1, folio 75, tomo 9 287, libro 8 054, sección 9ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-70 031290

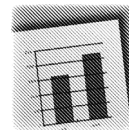


Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Aspectes més rellevants de l'auditoria	Manera com s'han tractat a l'auditoria
<p>Cartera d'inversions financeres</p> <p>De conformitat amb la legislació vigent, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per a gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.</p> <p>D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net de la Societat està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres de la Societat es troba descrita en la nota 4 de la memòria adjunta i en la nota 7 d'aquesta, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022.</p> <p>Identifiquem aquesta àrea com l'aspecte més rellevant a considerar en l'auditoria de la Societat, per la repercussió que la cartera d'inversions financeres té en el càlcul diari del seu Patrimoni Net i, per tant, del valor teòric d'aquesta.</p>	<p>La Societat manté un contracte de gestió amb CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a Societat gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers de la Societat, a fi de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera d'inversions financeres de la Societat.</p> <p>Adicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres de la Societat, entre els quals destaquen els següents:</p> <p><i>Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols</i></p> <p>Sol·licitem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per a la Societat, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits en la cartera d'inversions financeres de la Societat a 31 de desembre de 2022, sense trobar excepcions o diferències significatives entre la resposta rebuda de l'Entitat Dipositària i els registres comptables de la Societat, proporcionats per la Societat gestora d'aquesta.</p> <p><i>Valoració de la cartera d'inversions financeres</i></p> <p>Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben en la cartera d'inversions financeres de la Societat a 31 de desembre de 2022, mitjançant la re-execució dels càlculs realitzats per la Societat Gestora i utilitzant per a això valors fiables de mercat a la data d'anàlisi.</p> <p>Les mencionades re-execucions reflecteixen que les diferències en les valoracions obtingudes respecte a les valoracions registrades en la comptabilitat de la Societat, no són significatives.</p>



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2022, la formulació de la qual és responsabilitat dels administradors de la Societat i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix a avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels esmentats comptes, així com avaluar i informar de si el contingut i presentació de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que existeixen incorreccions materials, estem obligats a informar d'això.

Sobre la base del treball realitzat, segons allò descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2022 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors en relació amb els comptes anuals

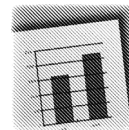
Els administradors són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de forma que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de la Societat, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors són responsables de la valoració de la capacitat de la Societat per continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els administradors tenen la intenció de liquidar la Societat o de cessar les seves operacions, o si no existeix cap altra alternativa realista.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, a causa a frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat, però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeixi. Les incorreccions poden tenir lloc per frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixen en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

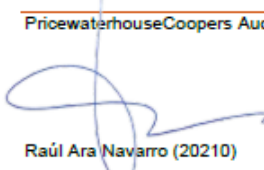
- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, a causa de frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material a causa de frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material a causa d'error, ja que el frau pot implicar col·lúsió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables que s'apliquen són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat de la Societat per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data de nostre informe d'auditoria. No obstant això, fets o condicions futurs poden ser la causa que la Societat deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i els fets subjacents de manera que aconseguen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb els administradors de l'entitat en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.

Entre els riscos significatius que han estat objecte de comunicació als administradors de l'entitat, determinem els que han estat de la major significativitat en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, els riscos considerats més significatius.

Descriuim aquests riscos en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raül Ara Navarro (20210)

25 d'abril de 2023



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/25/10679

Informe de auditoria de cuentas sujeto a la normativa de auditoria de cuentas regular o internacional



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Balanç a 31 de desembre de 2022 (Expressat en euros)

ACTIU	2022	2021
Actiu no corrent	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles per a ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
Actiu corrent	2 652 221,59	2 855 053,54
Deutors	12 398,41	17 306,28
Cartera d'inversions financeres	2 474 774,94	2 339 428,54
Cartera interior	114 300,25	49 457,55
Valors representatius de deute	97 500,84	-
Instruments de patrimoni	16 799,41	49 457,55
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	2 343 242,08	2 289 970,99
Valors representatius de deute	1 290 171,08	-
Instruments de patrimoni	15 090,00	96 536,09
Institucions d'Inversió Col·lectiva	1 036 398,67	2 190 415,04
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	1 582,33	3 019,86
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	17 232,61	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	165 048,24	498 318,72
TOTAL ACTIU	2 652 221,59	2 855 053,54



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Balanç a 31 de desembre de 2022 (Expressat en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2022	2021
Patrimoni atribuït a particips o accionistes	2 644 322,92	2 848 158,56
Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes	2 644 322,92	2 848 158,56
Capital	2 769 175,00	2 769 175,00
Particips	-	-
Prima d'emissió	3 640,94	3 640,94
Reserves	1 043 287,30	1 043 290,27
(Accions pròpies)	(710 364,49)	(710 358,40)
Resultats d'exercicis anteriors	(257 589,25)	(277 649,96)
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	(203 826,58)	20 060,71
(Dividend a compte)	-	-
Ajustos per canvis de valor en immobilitzat material d'us propi	-	-
Altres patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	-	-
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	7 898,67	6 894,98
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	6 441,85	5 346,93
Passius financers	-	-
Derivats	1 456,82	1 547,47
Periodificacions	-	0,58
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	2 652 221,59	2 855 053,54
COMPTES D'ORDRE	2022	2021
Comptes de compromís	62 850,84	312 943,77
Compromisos per operacions llargues de derivats	-	-
Compromisos per operacions curtes de derivats	62 850,84	312 943,77
Altres comptes d'ordre	21 518 030,23	21 539 422,23
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-
Valors aportats com garantia per la IIC	-	-
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-
Capital nominal no subscrit ni en circulació	21 271 325,00	21 271 325,00
Pèrdues fiscals a compensar	246 705,23	268 097,23
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	21 580 881,07	21 852 366,00



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva	251,82	1 349,10
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'explotació	<u>(30 090,41)</u>	<u>(38 229,32)</u>
Comissió de gestió	(20 328,30)	(21 241,33)
Comissió de depositari	(1 626,17)	(1 699,23)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(8 135,94)	(15 288,76)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat	-	-
Resultat d'explotació	(29 838,59)	(36 880,22)
Ingressos financers	24 256,94	20 584,70
Despeses financeres	(0,48)	(11,54)
Variació del valor raonable en instruments financers	<u>(171 282,58)</u>	<u>17 673,29</u>
Per operacions de la cartera interior	(3 725,45)	(12 684,29)
Per operacions de la cartera exterior	(167 557,13)	30 357,58
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	7 384,90	12 474,17
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	<u>(34 346,77)</u>	<u>6 220,31</u>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(1 365,68)	4 178,81
Resultats per operacions de la cartera exterior	(19 267,25)	88 916,24
Resultats per operacions amb derivats	(18 842,04)	(86 840,47)
Altres	5 128,20	(34,27)
Resultat financer	(173 987,99)	56 940,93
Resultat abans d'impostos	(203 826,58)	20 060,71
Impost sobre beneficis	-	-
RESULTAT DE L'EXERCICI	<u>(203 826,58)</u>	<u>20 060,71</u>

Les Notes 1 a 15, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

A 31 de desembre de 2022

A) Estat d'ingressos i despeses reconegudes

Resultat del compte de pèrdues i guanys	(203 826,58)
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	(203 826,58)

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Capital	Prima d'emissió	Reserves	(Accions pròpies)	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	Total
Saldos a 31 de desembre de 2021	2 769 175,00	3 640,94	1 043 290,27	(710 358,40)	(277 649,96)	20 060,71	2 848 158,56
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	2 769 175,00	3 640,94	1 043 290,27	(710 358,40)	(277 649,96)	20 060,71	2 848 158,56
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	-	-	(203 826,58)	(203 826,58)
Aplicació del resultat de l'exercici	-	-	-	-	20 060,71	(20 060,71)	-
Operacions amb accionistes	-	-	-	(6,09)	-	-	(6,09)
Altres variacions del patrimoni	-	-	(2,97)	-	-	-	(2,97)
Saldos a 31 de desembre de 2022	2 769 175,00	3 640,94	1 043 287,30	(710 364,49)	(257 589,25)	(203 826,58)	2 644 322,92

Les Notes 1 a 15, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021 (Expressat en euros)

A 31 de desembre de 2021

A) Estat d'ingressos i despeses reconegudes

Resultat del compte de pèrdues i guanys	20 060,71
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	20 060,71

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Capital	Prima d'emissió	Reserves	(Accions pròpies)	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	Total
Saldos a 31 de desembre de 2020	2 769 175,00	3 641,40	1 043 356,22	(710 377,87)	(262 593,49)	(15 056,47)	2 828 144,79
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	2 769 175,00	3 641,40	1 043 356,22	(710 377,87)	(262 593,49)	(15 056,47)	2 828 144,79
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	-	-	20 060,71	20 060,71
Aplicació del resultat de l'exercici	-	-	-	-	(15 056,47)	15 056,47	-
Operacions amb accionistes	-	(0,46)	-	19,47	-	-	19,01
Altres variacions del patrimoni	-	-	(65,95)	-	-	-	(65,95)
Saldos a 31 de desembre de 2021	2 769 175,00	3 640,94	1 043 290,27	(710 358,40)	(277 649,96)	20 060,71	2 848 158,56



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

1. Activitat i gestió del risc

a) Activitat

Vertra Inversiones SICAV, S.A., en endavant la Societat, va ser constituïda a Madrid el 4 de desembre de 2001 sota la denominació social de Vertra Inversiones, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.. Amb data 5 de febrer de 2004 la Societat va canviar la seva denominació social per l'actual. Té el seu domicili social en Paseig de la Castellana 189 Madrid.

La Societat es troba inscrita en el Registre de Societats d'Inversió de Capital Variable de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des del 13 de maig de 2002 amb el número 2.318, adquirint, a efectes legals, la consideració de Societat d'Inversió de Capital Variable a partir de llavors.

De conformitat amb el que es disposa en l'article 1r de la Llei 35/2003, i successives modificacions, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per a gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

La gestió, administració i representació de la Societat estava encomanada a Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S. A., sent la seva Entitat Dipositària, Bankia, S.A.. A conseqüència de la fusió per absorció de Bankia Fondo, S.G.I.I.C., S.A. per CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.O., que es va completar el mes de juliol de 2021, la gestió, administració i representació de la Societat es troba encomanada a l'entitat absorbent, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.O., societat participada al 100% per CaixaBank, S. A. D'altra banda, amb data de 5 de febrer de 2021, es va inscriure en la CNMV la substitució de Bankia, S. A. per Cecabank, S. A. com a Entitat Dipositària. Aquesta Entitat Dipositària ha de desenvolupar determinades funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per a la Societat, d'acord amb el que s'estableix en la normativa actualment en vigor.

La Societat està sotmesa a la normativa legal específica de les Societats d'Inversió de Capital Variable, recollida principalment pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual s'aprova el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva. Els principals aspectes d'aquesta normativa que li són aplicables són els següents:

- Canvi de manera automàtica, a partir de l'entrada en vigor de l'esmentada Llei, de la denominació "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) i les seves diferents variants, per "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínim desemborsat haurà de situar-se en 2.400.000 euros. El capital estatutari màxim no podrà superar en més de deu vegades el capital inicial.
- El nombre d'accionistes de la Societat no podrà ser inferior a 100.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

Quan per circumstàncies del mercat o per l'obligat compliment de la llei o de les prescripcions del text refós de la Llei de Societats de Capital, el capital o el nombre d'accionistes d'una societat d'inversió, o d'un dels seus compartiments, descendissin dels mínims establerts en el Reial decret 1082/2012, i successives modificacions, aquestes institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals.

- Les accions representatives del capital estatutari màxim que no estiguin subscrietes o les que posteriorment hagi adquirit la Societat, han de mantenir-se en cartera fins que siguin posades en circulació pels òrgans gestors. Les accions en cartera hauran d'estar en poder del Dipositari, tal com s'esmenta en l'article 80 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions.
- Els valors mobiliaris i altres actius financers de la Societat no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap classe, excepte per a servir de garantia de les operacions que la Societat realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les Entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.
- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.
- La Societat ha de complir amb un coeficient mínim de liquiditat de l'1% de la mitjana mensual del seu patrimoni, que ha de materialitzar-se en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el Dipositari o en una altra entitat de crèdit si el Dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia de valors de Deute Públic.
- La Societat es troba subjecta a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de contrapart.

Amb data 25 de gener de 2022, el Consell d'Administració de la Societat va manifestar la seva decisió de mantenir l'autorització administrativa com a Societat d'Inversió de Capital Variable, amb independència del compliment dels requisits fiscals exigits. Aquest acord ha estat ratificat pel mateix Consell d'Administració en la seva reunió del 30 de setembre de 2022.

La Societat Gestora percep una comissió anual en concepte de despeses de gestió calculada sobre el patrimoni de la Societat. Durant el període comprès entre l'1 de gener de 2021 fins al 30 de juny de 2021, la comissió de gestió va ser de 0,75% anual sobre el valor patrimonial, més un 9% sobre els resultats positius en cas d'aplicar. A partir de l'1 de juliol de 2021 fins al 31 de desembre de 2022, la comissió de gestió ha estat de 0,75%.

Igualment s'estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària calculada sobre el patrimoni custodiat. En els exercicis 2022 i 2021 la comissió de dipositària ha estat del 0,06%.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

La Societat ha rebut durant els exercicis 2022 i 2021 uns ingressos per comissions retrocedides que es recullen dins de l'epígraf de "Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva" del compte de pèrdues i guanys adjunta i ascendeixen a 251,82 euros i 1.349,10 euros, respectivament.

a) Gestió del risc

La política d'inversió de la Societat, així com la descripció dels principals riscos associats, es detallen en el fullet registrat i a la disposició del públic en el registre corresponent de la CNMV

A causa de l'operativa en mercats financers de la Societat, els principals riscos als quals es troba exposada són els següents:

- Risc de crèdit: El risc de crèdit representa les pèrdues que patiria el Fons en cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquest. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i la concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua mitjançant CreditManager (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, la probabilitat del 95% i el 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.
- Risc de liquiditat: En cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per aquest motiu, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.

És per aquest motiu que, des d'una doble perspectiva, s'estableixen mecanismes de control tant previs a la inversió, com posteriors a aquesta, que garanteixen o limiten fins a nivells raonables el risc de liquiditat que poden assumir les carteres gestionades:

- Amb caràcter previ a la inversió, s'han elaborat diferents marcs o universos d'inversió autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a acotar o limitar la gestió, orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que en garanteixin la solvència i la liquiditat. Depenent de la tipologia d'actius, s'exigeixen criteris mínims de capitalització, geogràfics, de liquiditat, qualitat creditícia, etc.
- Amb caràcter posterior a la inversió i de manera periòdica, els departaments de valoració i control de riscos elaboren diferents informes orientats a la gestió d'aquest risc. Aquests informes mostren el grau de liquiditat que tenen les institucions d'inversió col·lectiva en funció de la tipologia dels seus actius en



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

cartera així com l'estat o pes que representen aquells que, per diferents motius, són difícilment liquidables en períodes raonables.

- Risc de mercat: El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos als preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar en els següents:
 - Risc en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i, per tant, el risc es pot segregar en un component doble:
 - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o fluctuació dels tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, la durada modificada o la sensibilitat i s'ajusta per convexitat.
 - Risc de spread: com a conseqüència del risc específic o associat al mateix emissor. Aquest risc s'expressa en termes d'spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.
 - Risc de tipus de canvi: la inversió en actius anomenats en divises diferents de l'euro comporta un risc derivat de la fluctuació que poden experimentar els tipus de canvi.
 - Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en què inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'índole política que poden afectar el valor de les inversions i fer-les més volàtils.

El risc total de mercat es mesura o quantifica en termes de VaR que ens indica quina és la pèrdua màxima esperada d'una cartera, amb una probabilitat determinada i un horitzó temporal definit.

Aquests càlculs es fan amb una periodicitat diària, emprant la metodologia paramètrica i assignant els paràmetres següents:

- Nivell de Confiança: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horitzó temporal: 1 dia.

El risc de mercat se segrega per factors de risc: renda variable, renda fixa (tipus d'interès + spread) i tipus de canvi. Addicionalment, el càlcul s'obté per les altres dues metodologies com són la històrica i Monte Carlo.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits al Fulllet informatiu, segons el que estableix la normativa aplicable

- Risc de sostenibilitat: La política d'inversió d'aquesta SICAV no integra riscos de sostenibilitat i tampoc presa en consideració incidències adverses sobre els factors de sostenibilitat.
- Risc operacional: aquell que pot provocar pèrdues com a resultat d'errors humans, processos interns inadequats o defectuosos, fallades en els sistemes o a conseqüència d'esdeveniments externs.

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per a controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el referit al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats en l'apartat 1.a), anterior, limiten l'exposició a aquests riscos.

La invasió d'Ucraïna per part de Rússia està provocant, entre altres efectes, una variació del preu de determinades matèries primeres i del cost de l'energia, així com el manteniment de sancions, embargaments i restriccions cap a Rússia que afecten l'economia en general i a les empreses amb operacions amb i a Rússia, específicament. La mesura en la qual aquest conflicte bèl·lic impacti en la cartera d'inversions de la Societat dependrà del desenvolupament d'esdeveniments futurs que no es poden predir fiablement a la data de formulació dels presents comptes anuals.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals, formulades pels Administradors de la Societat, han estat preparades a partir dels registres comptables de la Societat, havent-se aplicat les disposicions legals vigents en matèria comptable que li són aplicables, a fi de mostrar la imatge fidel del seu patrimoni, de la seva situació financera i dels seus resultats.

Els comptes anuals adjuntes es troben pendents d'aprovació per la Junta d'Accionistes de la Societat, si bé els Administradors estimen que seran aprovades sense modificacions significatives.

Els comptes anuals de l'exercici 2021 van ser aprovades, sense modificacions per la Junta d'Accionistes.

b) Principis comptables

Per a l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han seguit els principis i criteris comptables i de classificació recollits, fonamentalment, en la Circular 3/2008 de la CNMV i successives modificacions. Els principis més significatius es descriuen en la Nota 4. No existeix cap principi comptable d'aplicació obligatòria que, sent significatiu el seu efecte sobre aquests comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

c) Comparabilitat

Els comptes anuals al 31 de desembre de 2022 es presenten atenent l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.

Els Administradors de la Societat presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2022, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2022 i 2021.

d) Consolidació

La Societat, d'acord amb el que s'estableix en l'article 42 del Codi de Comerç, pertany a un Grup de societats la Societat dominant directa de les quals i última és CAVERSA, S.L. la qual posseeix el 99,75% de les accions de la societat. En compliment de l'article 43 del Codi de Comerç, al 31 de desembre de 2022 la Societat dominant del Grup queda eximida de l'obligació formular comptes anuals consolidats.

e) Estimacions comptables i correcció d'errades

En determinades ocasions els Administradors de la Societat han realitzat estimacions per a obtenir la valoració d'alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en els comptes anuals. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, al valor raonable i a les possibles pèrdues per deterioració de determinats actius financers, si n'hi hagués. Encara que aquestes es considerin les millors estimacions possibles, sobre la base de la informació existent en el moment del càlcul, esdeveniments futurs podrien obligar a modificar-les prospectivament, d'acord amb la normativa vigent.

En qualsevol cas, el valor teòric per acció de la Societat es veurà afectat per les fluctuacions dels preus del mercat i altres riscos associats a les inversions financeres.

No existeixen canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2022 i 2021.

Les xifres contingudes en els documents que componen aquests comptes anuals, el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i aquesta memòria, estan expressades en euros, excepte quan s'indiqui expressament.

3. Proposta i aprovació de distribució de resultats

El detall de la proposta de distribució del resultat de l'exercici 2022, pel Consell d'Administració a la Junta d'Accionistes, així com l'aprovació de la distribució del resultat de l'exercici 2021, és la següent:



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

	2022	2021
Base de repartiment		
Resultat de l'exercici	<u>(203 826,58)</u>	<u>20 060,71</u>
	<u>(203 826,58)</u>	<u>20 060,71</u>
Proposta de distribució		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntària	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	(203 826,58)	-
Compensació de resultats d'exercicis anteriors	<u>-</u>	<u>20 060,71</u>
	<u>(203 826,58)</u>	<u>20 060,71</u>

4. Resum dels principis comptables i normes de valoració més significatius

Els principis comptables més significatius aplicats en la formulació d'aquests comptes anuals han estat els següents:

a) Principi d'empresa en funcionament

En l'elaboració dels comptes anuals s'ha considerat que la gestió del Fons continuarà en el futur previsible. Per tant, l'aplicació de les normes comptables no està encaminada a determinar el valor del patrimoni a l'efecte de la seva transmissió global o parcial ni l'import resultant en cas de la seva liquidació.

b) Principi de la meritació

Els ingressos i despeses es registren comptablement en funció del període en què es reporten, amb independència de quan es produeix el seu cobrament o pagament efectiu.

c) Deutors

La valoració inicial es realitza pel seu valor raonable que, excepte evidència en contra, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.

La valoració posterior es fa al seu cost amortitzat. Els interessos reportats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, aquelles partides l'import de les quals s'espera rebre en un termini de temps inferior a un any es valoren pel seu valor nominal.

Les pèrdues per deterioració del valor de les partides a cobrar es calculen tenint en compte els fluxos d'efectiu futurs estimats, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat en el moment del reconeixement. Les correccions valoratives per deterioració així com la seva reversió es reconeixen com una despesa o un ingrés en el compte de pèrdues i guanys.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

d) Cartera d'inversions financeres

Els actius de la cartera d'inversions financeres han estat considerats com a actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys. Els principals productes financers recollits en la cartera, així com la determinació del seu valor raonable es descriuen a continuació:

- **Valors representatius de deute:** valors que suposen un deute per al seu emissor i que esdevinguin una remuneració consistent en un interès establert contractualment.

El valor raonable dels valors representatius de deute cotitzats es determina pels preus de cotització en un mercat, sempre que aquest sigui actiu i els preus s'obtinguin de manera consistent. Quan no estiguin disponibles preus de cotització el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent sempre que no hi hagi hagut un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció.

En cas que no existeixi mercat actiu per a l'instrument de deute s'apliquen tècniques de valoració, com a preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, utilització de transaccions recents de mercat realitzades en condicions d'independència mútua entre parts interessades i degudament informades si estan disponibles, valor raonable en el moment actual d'un altre instrument que sigui substancialment el mateix o models de descompte de fluxos i valoració d'opcions en el seu cas.

El valor raonable dels valors representatius de deute no cotitzats es defineix com el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents a cada moment del Deute Públic assimilable per les seves característiques financeres, incrementat en una prima o marge que sigui representatiu del grau de liquiditat, condicions concretes de l'emissió, solvència de l'emissor i, en el seu cas, risc país.

Els interessos reportats no cobrats de valors representatius de deute es periodifiquen d'acord amb el tipus d'interès efectiu i formen part del resultat de l'exercici.

- **Instruments de patrimoni:** instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.

El valor raonable dels instruments de patrimoni cotitzats l'estableix el canvi oficial de tancament del dia de la data del balanç, si existeix, o immediat hàbil anterior o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament.

El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvàlues tàcites, netes d'impostos, existents en el moment de la valoració.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

- Dipòsits en entitats de crèdit: dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen en l'epígraf de "Tresoreria".

Es considera valor raonable el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment.

- Accions o participacions d'altres Institucions d'Inversió Col·lectiva: el seu valor raonable s'estableix en funció del valor liquidatiu o valor de cotització del dia de referència. En el cas que per al dia de referència no es calcularà un valor liquidatiu, s'utilitza l'últim valor liquidatiu disponible. Per a les inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure, Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure i Institucions d'Inversió Col·lectiva estrangeres similars, s'utilitzen, en el seu cas, valors liquidatius estimats.
- Derivados: inclou, entre altres, les diferències de valor en els contractes de futurs i forwards, les primes pagades/cobrades per warrants i opcions comprades/emeses, cobraments o pagaments associats als contractes de permuta financera, així com les inversions en productes estructurats.

El valor del canvi oficial de tancament el dia de referència determina el seu valor raonable. Per als no negociats en mercats organitzats, la Societat Gestora estableix un model de valoració en funció de les condicions específiques establertes en la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.

Els actius en els quals concorri una deterioració notòria i irrecuperable de la seva inversió, es donaran de baixa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

Els actius i passius financers es donen de baixa en el balanç quan es traspassen, substancialment, tots els riscos i beneficis inherents a la propietat d'aquests.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

Les adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió es comptabilitzen per l'import efectiu desemborsat, qualssevol que siguin els instruments subjacents, en el compte d'actiu corresponent.

La diferència entre aquest import i el preu de retrocessió s'imputa com a ingrés en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Les diferències de valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys en l'epígraf de "Variació del valor raonable en instruments financers".

La cessió en ferma de l'actiu adquirit temporalment es registra com a passiu financer a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

f) Instruments de patrimoni

Els instruments de patrimoni cotitzats es registren en el moment de la seva contractació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixen a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els canvis s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Instruments de patrimoni", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

g) Valors representatius de deute

Els valors representatius de deute es registren en el moment de la seva liquidació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixen a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els actius s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Valors representatius de deute", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

Les operacions de derivats es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o el venciment del contracte, en l'epígraf corresponent de comptes d'ordre, per l'import nominal compromès.

Els fons dipositats en concepte de garantia tenen la consideració comptable de dipòsit cedit, registrant-se en el capítol corresponent de l'epígraf de "Deutors" de l'actiu en el balanç.

El valor raonable dels valors aportats en garantia es registra en comptes d'ordre en l'epígraf de "Valors aportats com a garantia per la Institució d'Inversió Col·lectiva".

Les primes resultants de les opcions comprades o emeses es reflecteixen en l'epígraf de "Derivats" de l'actiu o passiu del balanç, en la data d'execució de l'operació.

Les diferències que sorgeixen a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

operacions amb derivats”, segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de “Derivats”, de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera

Les operacions de permuta financera es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o venciment de contracte, en els epígrafs de "Compromisos per operacions llargues de derivats" o de "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès. La contrapartida dels cobraments o pagaments associats a cada contracte es registren en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç, segons correspongui.

En els epígrafs de "Resultat per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers - Per operacions amb derivats", depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no, es registren les diferències que resulten a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte present una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran en l'epígraf de “Resultats per operacions amb derivats” del compte de pèrdues i guanys.

j) Moneda estrangera

En el cas de partides monetàries que siguin tresoreria, dèbits i crèdits, les diferències de canvi, tant positives com negatives, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf de “Diferències de canvi”.

Per a la resta de partides monetàries i no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es tracten conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració.

k) Accions pròpies i Prima d'emissió

L'adquisició per part de la Societat de les seves pròpies accions es registra en el patrimoni net d'aquesta, amb signe negatiu, pel valor raonable de la contraprestació lliurada.

Les diferències positives o negatives que es produeixen entre la contraprestació rebuda en la col·locació o alienació i el valor nominal o el valor raonable d'aquestes accions, segons es tracti d'accions posades en circulació per primera vegada o prèviament adquirides per la Societat, es registraran en l'epígraf de "Prima d'emissió" del patrimoni atribuït a accionistes.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

Les despeses i costos de transacció inherents a aquestes operacions es registren directament contra el patrimoni net com a menors reserves, nets de l'efecte impositiu, tret que s'hagi desistit de la transacció o s'hagi abandonat, i en aquest cas s'imputarà al compte de pèrdues i guanys.

En l'apartat vuitè de l'article 32 de la Llei 35/2003 i successives modificacions, s'estableix que l'adquisició per la Societat de les seves accions pròpies, entre el capital inicial i el capital estatutari màxim, no estarà subjecta a les limitacions establertes sobre adquisició derivativa d'accions pròpies en la Llei de Societats de Capital. Per sota d'aquest capital mínim la Societat podrà adquirir accions amb els límits i condicions establerts en la citada Llei de Societats de Capital.

l) Valor teòric de les accions

La determinació del patrimoni de la Societat a l'efecte del càlcul del valor teòric de les corresponents accions que el componen, es realitza d'acord amb els criteris establerts en la Circular 6/2008 de la CNMV, i successives modificacions.

m) Impost sobre beneficis

El compte de pèrdues i guanys recull la despesa per l'Impost sobre beneficis, en el càlcul dels quals es contempla l'efecte del diferiment de les diferències produïdes entre la base imposable de l'impost i el resultat comptable abans d'aplicar l'impost que reverteix en períodes subsegüents.

Els passius per impostos diferits es reconeixen sempre, en canvi els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura en què resulti probable que la Institució disposi de guanys fiscals futurs que permetin l'aplicació d'aquests actius.

Els drets a compensar en exercicis posteriors per les pèrdues fiscals no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost amb la freqüència del càlcul del valor liquidatiu. Les pèrdues fiscals que puguin compensar-se es registren en l'epígraf de "Comptes d'ordre- Pèrdues fiscals a compensar".

5. Deutors

El desglossament d'aquest epígraf, al 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent:

	2022	2021
Dipòsits de garantia	1 362,04	5 317,28
Administracions Públiques deutores	10 679,41	11 005,67
Operacions pendents de liquidar	299,57	930,33
Altres	57,39	53,00
	<u>12 398,41</u>	<u>17 306,28</u>



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El capítol "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2022 i 2021 recull els imports cedits en garantia per posicions vives en derivats al tancament de cada exercici.

El capítol de "Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2022 i 2021 recull les retencions sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari.

El capítol de "Operacions pendents de liquidar" al 31 de desembre de 2022 i 2021 recull, principalment, els imports pendents de cobrament per venda de valors i per cobrament de dividends.

6. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf, al 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent:

	2022	2021
Administracions Públiques creditors	10,80	-
Operacions pendents de liquidar	28,78	15,66
Altres	6 402,27	5 331,27
	6 441,85	5 346,93

El capítol de "Administracions Públiques creditors" al 31 de desembre de 2022 recull altres retencions.

El capítol de "Creditors - Altres" recull, principalment, l'import de les comissions de gestió i dipositaria, així com les despeses d'auditoria pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.

7. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera de valors de la Societat, per tipus d'actiu, al 31 de desembre de 2022 i 2021 es mostra a continuació:

	2022	2021
Cartera interior	114 300,25	49 457,55
Valors representatius de deute	97 500,84	-
Instrumentos de patrimoni	16 799,41	49 457,55
Cartera exterior	2 343 242,08	2 289 970,99
Valors representatius de deute	1 290 171,08	-
Instrumentos de patrimoni	15 090,00	96 536,09
Institucions d'Inversió Col·lectiva	1 036 398,67	2 190 415,04
Derivats	1 582,33	3 019,86
Interessos de la cartera d'inversió	17 232,61	-
	2 474 774,94	2 339 428,54

En els Annexos I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats de la Societat, respectivament, al 31 de



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

desembre de 2022. En els Annexos III i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats de la Societat, respectivament, al 31 de desembre de 2021.

Al 31 de desembre de 2022 i 2021 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats en Cecabank, S.A.

8. Tresoreria

El detall d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2022 i 2021, es mostra a continuació:

	2022	2021
Comptes en el Dipositari		
Comptes en euros	43 485,59	56 986,58
Comptes en divisa	116 864,64	207 501,79
Altres comptes de tresoreria		
Altres comptes de tresoreria en euros	4 698,01	233 830,35
	165 048,24	498 318,72

Durant els exercicis 2022 i 2021 el tipus d'interès de remuneració dels comptes en el Dipositari ha estat un tipus d'interès de mercat.

El detall del capítol de "Comptes en el Dipositari" del Fons al 31 de desembre de 2022 i 2021, recull els saldos mantinguts en Cecabank, S.A.

El detall del capítol de "Altres comptes de tresoreria" de la Societat al 31 de desembre de 2022, recull el saldo mantingut en CaixaBank, S.A.

9. Patrimoni atribuït a accionistes

El moviment del Patrimoni atribuït a accionistes durant els exercicis 2022 i 2021 es detalla en l'Estat de canvis en el patrimoni net.

a) Capital social

El moviment del capital social durant els exercicis 2022 i 2021, es mostra a continuació: continuació:

	2021	Operacions amb accions	Altres	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutari emès	365 125,00	-	-	365 125,00
	2 769 175,00	-	-	2 769 175,00



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

	2020	Operacions amb accions	Altres	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutari emès	365 125,00	-	-	365 125,00
	2 769 175,00	-	-	2 769 175,00

El capital social inicial està representat per 480.810 accions de 5,00 euros nominals cadascuna, totalment subscrietes i desemborsades.

Les accions de la Societat estan admeses a negociació en BME MTF Equity, sistema multilateral de negociació autoritzat pel Govern espanyol, subjecte a l'article 43.4 del Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de Mercat de Valors, i supervisat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en la seva organització i funcionament.

El capital estatutari màxim s'estableix en 24.040.500,00 euros representat per 4.808.100 accions de 5,00 euros nominals cadascuna.

b) Reserves

El moviment de les reserves i el resultat durant els exercicis 2022 i 2021, es mostra a continuació:

	2021	Distribució resultats de 2021	Operacions amb accions	Resultat de 2022	2022
Reserva legal	136 950,20	-	-	-	136 950,20
Reserva voluntària	906 406,02	-	-	-	906 406,02
Altres reserves	(65,95)	-	(2,97)	-	(68,92)
Resultat d'exercicis anteriors	(277 649,96)	(20 060,71)	-	-	(257 589,25)
Resultat de l'exercici	(20 060,71)	20 060,71	-	(203 826,58)	(203 826,58)
	785 701,02	-	(2,97)	(203 826,58)	581 871,47

	2020	Distribució resultats de 2020	Operacions amb accions	Resultat de 2021	2021
Reserva legal	136 950,20	-	-	-	136 950,20
Reserva voluntària	906 406,02	-	-	-	906 406,02
Altres reserves	-	-	(65,95)	-	(65,95)
Resultat d'exercicis anteriors	(262 593,49)	(15 056,47)	-	-	(277 649,96)
Resultat de l'exercici	(15 056,47)	15 056,47	-	20 060,71	20 060,71
	765 706,26	-	(65,95)	20 060,71	785 701,02

La reserva legal es dota de conformitat amb l'article 274 de la Llei de Societats de Capital, que estableix que, en tot cas, una xifra igual al 10 per 100 del benefici de l'exercici es destinarà a aquesta fins que abast, almenys, el 20 per 100 del capital social. No pot ser distribuïda i si és usada per a compensar pèrdues, en el cas que no existeixin altres reserves disponibles suficients per a tal fi, ha de ser reposada amb beneficis futurs.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

c) Accions pròpies

El moviment de l'epígraf de "Accions Pròpies" durant els exercicis 2022 i 2021, ha estat el següent:

	2022	2021
Saldo a 1 de gener	(710 358,40)	(710 377,87)
Entrades	(6,09)	(6,39)
Sortides	-	25,86
Saldo a 31 de desembre	(710 364,49)	(710 358,40)

Al 31 de desembre de 2022 i 2021 la Societat mantenia 107.920 i 107.919 accions pròpies en cartera, respectivament.

d) Valor teòric

El valor teòric de les accions al 31 de desembre de 2022 i 2021 s'ha obtingut de la següent forma:

	2022	2021
Patrimoni atribuït a accionistes	2 644 322,92	2 848 158,56
Nombre d'accions en circulació	445 915	445 916
Valor liquidatiu per acció	5,93	6,39
Nombre d'accionistes	109	110

e) Accionistes

Al tancament dels exercicis 2022 i 2021, 1 accionista posseïa accions que representaven el 99,75%, en tots dos exercicis, de la xifra de capital social en circulació, així com un percentatge individual superior al 20%, per la qual cosa es consideren participacions significatives d'acord amb l'article 31 del Reial decret 1082/2012 d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i successives modificacions.

A l'ésser l'accionista amb participació significativa, una persona jurídica, s'inclou el detall d'aquests:

	2022	2021
Accionistes		
CAVERSA, S.L.	99,75%	99,75%
	99,75%	99,75%



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

10. Comptes de compromís

En els Annexos II i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats de la Societat al 31 de desembre de 2022 i 2021, respectivament.

11. Altres comptes d'ordre

El desglossament d'aquest epígraf, al 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent:

	2022	2021
Capital nominal no subscrit ni en circulació	21 271 325,00	21 271 325,00
Pèrdues fiscals a compensar	246 705,23	268 097,23
	21 518 030,23	21 539 422,23

12. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2022, el règim fiscal de la Societat ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de societats, trobant-se subjecta en aquest impost a un tipus de gravamen de l'1% o del 25%, en funció del que s'estableix en l'article 29.4. d'aquesta Llei. Addicionalment, l'article 26 de la Llei 27/2014 estableix per a l'exercici 2022 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, en funció de la situació de la Societat respecte a aquestes.

La base imposable de l'exercici s'incorporarà a l'import de les bases imposables negatives pendents de compensar d'exercicis anteriors, en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'Impost sobre beneficis.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable de l'Impost sobre beneficis.

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als que la Societat es troba subjecta no poden considerar-se definitives fins a haver estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

La Societat té oberts a inspecció tots els impostos als quals està subjecta dels últims quatre exercicis.

No existeixen contingències significatives que poguessin derivar-se d'una revisió per les autoritats fiscals.

13. Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors. Disposició addicional tercera. "Deure d'informació" de la Llei 15/2010, de 5 de juliol

D'acord amb el que s'estableix en la disposició final segona de la Llei 31/2014, de 3 de desembre, per la qual es modifica la disposició addicional tercera de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, de modificació de la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, i en relació a la informació a



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

incorporar en la memòria dels comptes anuals sobre ajornaments de pagament a proveïdors en operacions comercials calculat sobre la base del que s'estableix en la Resolució de 29 de gener de 2016 de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, el detall del període mitjà de pagament a proveïdors efectuat durant els exercicis 2022 i 2021 per la Societat és el següent:

	2022	2021
	Dies	Dies
Període mig de pagament a proveïdors	3,87	11,95
Rati d'operacions pagades	3,87	11,95
Rati d'operacions pendents de pagament	-	-
	Euros	Euros
Total pagaments realitzats	26 717,63	26 822,27
Total pagaments pendents	-	-

14. Altre informació

La Societat Gestora ha adoptat procediments per a evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu de la Societat i a preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons el que s'estableix en la Circular 4/2008 de la CNMV, i successives modificacions, informació sobre les operacions vinculades realitzades, si n'hi hagués.

Adicionalment, en la Nota de "Activitat i gestió del risc" s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen en les Institucions d'Inversió Col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup de la Societat Gestora, en cas que s'haguessin produït durant l'exercici.

Respecte a l'operativa que realitza amb el Dipositari, en la Nota de "Tresoreria" s'indiquen els comptes que manté la Societat amb l'aquest al 31 de desembre de 2022 i 2021.

En tractar-se d'una Societat que per les seves peculiaritats no disposa d'empleats ni oficines i que per la seva naturalesa és gestionada per una Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, els temes relatius a la protecció del medi ambient i la seguretat i salut del treballador apliquen exclusivament a aquesta Societat Gestora.

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditors, S.L., per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2022 i 2021, ascendeixen a 2 milers d'euros, en cada exercici.

Durant els exercicis 2022 i 2021 no han existit remuneracions als membres de l'Òrgan d'Administració, ni existeixen obligacions concretes en matèria de pensions i d'assegurances de vida respecte als membres del Consell d'Administració, ni bestretes o crèdits concedits a aquests, ni s'han assumit altres obligacions pel seu compte a títol de garantia.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El Consell d'Administració de la Societat, al 31 de desembre de 2022, es compon de:

Descripció	Homes	2022 Dones	Entitat Jurídica
Consellers	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de desembre de 2022, els Administradors de la Societat i les persones vinculades a aquests, tal com es descriuen en l'article 231 del Text Refós de la Llei de Societats de Capital, manifesten que no han incorregut en cap situació de conflicte d'interès que hagi hagut de ser inclosa en aquesta memòria, d'acord amb el que es disposa en l'article 229 de la Llei anteriorment esmentada.

Pel que fa referència a la resta de la informació sol·licitada per la Llei de Societats de Capital en el seu article 260 i que no ha estat desenvolupada en aquesta memòria, hem d'indicar que la mateixa no és aplicable a la Societat perquè no es troba en les situacions contemplades pels apartats corresponents d'aquest article.

15. Fets Posteriors

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2022 fins a la data de formulació dels presents comptes anuals, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que siguin objecte d'incloure en aquesta memòria.



Vertra Inversions SICAV, S.A.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
LLETRES TESORO PUBLICO 2,471 2023-11-10	EUR	97 628,00	300,76	97 500,84	(127,16)	ES0L02311105
TOTALS Deute públic		97 628,00	300,76	97 500,84	(127,16)	
Accions admeses cotització						
ACCIONS IBERDROLA	EUR	14 903,96	-	16 799,41	1 895,45	ES0144580Y14
TOTALS Accions admeses cotització		14 903,96	-	16 799,41	1 895,45	

TOTAL Cartera Interior		112 531,96	300,76	114 300,25	1 768,29	



Vertra Inversions SICAV, S.A.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua / Plusvàlua)	ISIN
Deute públic						
DEUTE US 0,380 2023-10-31	USD	47 875,12	312,23	44 766,58	(3 108,54)	US91282CDD02
LLETRES US 4,260 2023-03-23	USD	48 763,90	353,04	45 909,62	(2 854,28)	US912796U310
DEUTE ITALY 1,450 2024-11-15	EUR	48 278,04	301,50	48 223,38	(54,66)	IT0005282527
TOTALS Deute públic		144 917,06	966,77	138 899,58	(6 017,48)	
Renda fixa privada cotitzada						
BONS TOYOTA 3,420 2023-07-20	USD	100 772,54	1 541,46	92 530,71	(8 241,83)	US892331AC30
BONS MICROSOFT 3,630 2023-12-15	USD	93 707,22	(1 090,07)	93 692,35	(14,87)	US594918AW47
BONS CREDIT SUISSE L 2,130 2024-05-31	EUR	190 911,06	3 203,98	189 270,80	(1 640,26)	XS2480543102
BONS NATWEST MARKETS 2,750 2025-04-02	EUR	97 639,97	2 168,15	97 285,20	(354,77)	XS2150006646
BONS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	100 674,92	2 460,31	99 551,98	(1 122,94)	XS2149207354
BONS BANK OF IRELAND 1,000 2025-11-25	EUR	94 117,98	162,76	93 552,37	(565,61)	XS2082969655
BONS ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	92 088,09	614,15	93 962,22	1 874,13	XS2082324018
BONS LLOYDS 1,000 2023-11-09	EUR	97 511,01	571,82	98 086,15	575,14	XS1517174626
BONS STELLANTIS 3,750 2024-03-29	EUR	100 465,99	2 778,33	100 046,56	(419,43)	XS1388625425
BONS GLENCORE FIN EU 1,750 2025-03-17	EUR	97 097,41	2 010,55	94 383,07	(2 714,34)	XS1202849086
BONS ORACLE 3,130 2025-07-10	EUR	98 956,52	1 543,64	98 910,09	(46,43)	XS0951216166
TOTALS Renda fixa privada cotitzada		1 163 942,71	15 965,08	1 151 271,50	(12 671,21)	
Accions admeses cotització						
ACCIONS ENEL	EUR	19 234,44	-	15 090,00	(4 144,44)	IT0003128367
TOTALS Accions admeses cotització		19 234,44	-	15 090,00	(4 144,44)	
Accions i participacions Directiva						
FONS DWS SICAV	EUR	75 040,00	-	72 612,73	(2 427,27)	LU2061969395
FONS DNCA INVEST	EUR	75 020,00	-	77 900,89	2 880,89	LU1908356857
FONS AMUN FUN SICAV	EUR	65 537,51	-	60 193,57	(5 343,94)	LU1883315647
FONS DEUTSCHE AMI	EUR	115 763,47	-	114 633,19	(1 130,28)	LU1534073041
FONS DWS SICAV	EUR	27 020,00	-	24 570,89	(2 449,11)	LU1466055321
FONS CANDRIAM	EUR	39 353,73	-	31 466,72	(7 887,01)	LU1434524929
FONS GARTMORE INVEST	EUR	100 020,00	-	99 668,94	(351,06)	LU0966752916
FONS ROBECO LUX	EUR	100 002,99	-	87 136,92	(12 866,07)	LU0622664224
FONS ROBECO LUX	EUR	52 040,00	-	53 561,43	1 521,43	LU0454739615
FONS MORGAN STA SICA	EUR	85 020,00	-	84 914,61	(105,39)	LU0360478795
FONS NORDEA INVESTME	EUR	28 020,00	-	25 958,41	(2 061,59)	LU0348927095



Vertra Inversions SICAV, S.A.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
FONS ROBECO LUX	EUR	50 020,00	-	50 343,29	323,29	LU0233138477
FONS PIMCO FUNDS	EUR	100 020,00	-	97 492,84	(2 527,16)	IE00B80G9288
ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	41 006,37	-	38 735,00	(2 271,37)	FR0007054358
ETF BARCLAYS DE	EUR	30 306,77	-	27 894,00	(2 412,77)	DE0006289309
TOTALS Accions i participacions Directiva		984 190,84	-	947 083,43	(37 107,41)	
Accions i participacions no Directiva						
ETF SSGA FUNDS	USD	94 025,19	-	89 315,24	(4 709,95)	US78462F1030
TOTALS Accions i participacions no Directiva		94 025,19	-	89 315,24	(4 709,95)	
TOTAL Cartera Exterior		2 406 310,24	16 931,85	2 341 659,75	(64 650,49)	



Vertra Inversions SICAV, S.A.

Annex II. Cartera d'inversions en derivats a 31 de desembre de 2022
(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Altres compromisos de compra				
FONS DWS SICAV	EUR	75 040,00	72 612,73	
FONS DNCA INVEST	EUR	75 020,00	77 900,89	
FONS DEUTSCHE AMI	EUR	115 763,47	114 633,19	
FONS DWS SICAV	EUR	27 020,00	24 570,89	
FONS GARTMORE INVEST	EUR	100 020,00	99 668,94	
FONS ROBECO LUX	EUR	100 002,99	87 136,92	
FONS PIMCO FUNDS	EUR	100 020,00	97 492,84	
ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	41 006,37	38 735,00	
TOTALS Altres compromisos de compra		633 892,83	612 751,40	
Futurs venuts				
FUTUR EUR/USD MINI 62500	USD	62 850,84	62 789,01	13/03/2023
TOTALS Futurs venuts		62 850,84	62 789,01	
TOTALS		696 743,67	675 540,41	



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS LAB REIG JOFRE	EUR	28 371,72	-	33 457,38	5 085,66	ES0165359029
ACCIONS IBERDROLA	EUR	15 592,09	-	16 000,17	408,08	ES0144580Y14
TOTALS Accions admeses cotització		43 963,81	-	49 457,55	5 493,74	
TOTAL Cartera Interior		43 963,81	-	49 457,55	5 493,74	



Vertra Inversions SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS AMAZON	USD	16 818,62	-	17 583,09	764,47	US0231351067
ACCIONS ENEL	EUR	19 234,44	-	21 138,00	1 903,56	IT0003128367
ACCIONS SANOFI	EUR	26 098,86	-	26 574,00	475,14	FR0000120578
ACCIONS TOTAL FINA	EUR	18 703,78	-	31 241,00	12 537,22	FR0000120271
TOTALS Accions admeses cotització		80 855,70	-	96 536,09	15 680,39	
Accions i participacions Directiva						
PARTICIPACIONS ROBECO LUX	EUR	100 002,99	-	99 999,99	(3,00)	LU0622664224
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	50 351,06	-	51 863,50	1 512,44	DE000A0F5UG3
ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	65 610,19	-	68 240,00	2 629,81	FR0007054358
PARTICIPACIONS CARMIGNAC GESTI	EUR	41 562,30	-	43 620,19	2 057,89	FR0010149120
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	113 564,93	-	127 498,68	13 933,75	IE00B1FZSC47
PARTICIPACIONS PIMCO FUNDS	EUR	105 049,00	-	109 879,75	4 830,75	IE00BYQDND46
PARTICIPACIONS MIZINICH FUNDS	EUR	40 003,02	-	40 041,74	38,72	IE00BYXHR262
PARTICIPACIONS SCHRODER INVEST	EUR	100 385,67	-	100 533,79	148,12	LU0106234999
PARTICIPACIONS NORDEA INVESTME	EUR	75 022,99	-	83 161,75	8 138,76	LU0227384020
PARTICIPACIONS NORDEA INVESTME	EUR	28 020,00	-	30 426,93	2 406,93	LU0348927095
PARTICIPACIONS PICTET LUX	EUR	30 020,00	-	31 939,10	1 919,10	LU0474968459
PARTICIPACIONS INVES GT SI/LX	EUR	100 022,96	-	113 614,44	13 591,48	LU0534240071
ETF BARCLAYS DE	EUR	23 274,29	-	25 020,00	1 745,71	DE0006289309
PARTICIPACIONS DWS SICAV	EUR	58 020,00	-	58 942,68	922,68	LU0599947438
PARTICIPACIONS AMUN FUN SICAV	EUR	50 022,95	-	52 914,30	2 891,35	LU2183143846
PARTICIPACIONS BLACK GLB SIC/L	EUR	35 020,00	-	34 688,20	(331,80)	LU0888974473
PARTICIPACIONS NORDEA INVESTME	EUR	100 022,93	-	101 567,69	1 544,76	LU0915363070
PARTICIPACIONS INVESCO FUNDS S	EUR	15 022,91	-	17 107,90	2 084,99	LU0955863252
PARTICIPACIONS BLACK GLB SIC/L	EUR	100 045,86	-	105 818,63	5 772,77	LU1005243503
PARTICIPACIONS FLOSSBACH VON S	EUR	100 020,00	-	99 426,61	(593,39)	LU1245470080
PARTICIPACIONS ELEVA	EUR	100 002,52	-	105 418,17	5 415,65	LU1331973468
PARTICIPACIONS PICTET TOTAL RE	USD	105 373,23	-	112 552,99	7 179,76	LU1433231963
PARTICIPACIONS CANDRIAM	EUR	55 020,00	-	54 990,88	(29,12)	LU1434524929
PARTICIPACIONS DEUTSCHE AMI	EUR	115 763,47	-	115 512,65	(250,82)	LU1534073041
PARTICIPACIONS NORDEA INVESTME	EUR	125 335,25	-	124 301,97	(1 033,28)	LU1694214633
PARTICIPACIONS AXA WF SICAV	EUR	70 020,00	-	70 255,28	235,28	LU1790049099



Vertra Inversions SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021 (Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
PARTICIPACIONS MYG LUX INVESTM	EUR	58 020,00	-	57 806,50	(213,50)	LU1881796145
PARTICIPACIONS JPMORGAN SICAVL	USD	42 628,04	-	43 742,74	1 114,70	LU0562248236
TOTALS Accions y participacions Directiva		2 003 226,56	-	2 080 887,05	77 660,49	
Accions i participacions no Directiva						
ETF SSGA FUNDS	USD	57 841,41	-	66 789,95	8 948,54	US78462F1030
TOTALS Accions i participacions no Directiva		57 841,41	-	66 789,95	8 948,54	
Accions i participacions						
PARTICIPACIONS ROBECO LUX	EUR	42 020,00	-	42 738,04	718,04	LU0454739615
TOTALS Accions i participacions		42 020,00	-	42 738,04	718,04	
TOTAL Cartera Exterior		2 183 943,67	-	2 286 951,13	103 007,46	



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Annex IV. Cartera d'inversions en derivats a 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Altres compromisos de compra				
ALTRES IIC LU1881796145	EUR	58 020,00	57 806,50	
ALTRES IIC LU1790049099	EUR	70 020,00	70 255,28	
ALTRES IIC LU1534073041	EUR	115 763,47	115 512,65	
ALTRES IIC LU1433231963	USD	105 373,23	112 552,99	
ALTRES IIC LU1005243503	EUR	100 045,86	105 818,63	
ALTRES IIC LU0955863252	EUR	15 022,91	17 107,90	
ALTRES IIC LU0888974473	EUR	35 020,00	34 688,20	
ALTRES IIC LU0622664224	EUR	100 002,99	99 999,99	
ALTRES IIC LU0599947438	EUR	58 020,00	58 942,68	
ALTRES IIC LU0562248236	USD	42 628,04	43 742,74	
ALTRES IIC LU0227384020	EUR	75 022,99	83 161,75	
ALTRES IIC LU0106234999	EUR	100 385,67	100 533,79	
ALTRES IIC IE00BYQDND46	EUR	105 049,00	109 879,75	
ALTRES IIC FR0010149120	EUR	41 562,30	43 620,19	
ALTRES IIC FR0007054358	EUR	65 610,19	68 240,00	
TOTALS Altres compromisos de compra		1 087 546,65	1 121 863,04	
Vendes al comptat				
Futurs venuts				
FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	USD	312 943,77	313 172,90	14/03/2022
TOTALS Futurs venuts		312 943,77	313 172,90	
TOTALS		1 400 490,42	1 435 035,94	



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestió de l'exercici 2022

Exposició fidel del negoci i activitats principals

Tanquem un any 2022 complicadíssim en termes de gestió d'actius i on els canvis produïts a nivell econòmic, geopolític o d'expectatives han marcat el pas d'uns mercats financers convulsos. El comportament d'algunes classes d'actius trenca registres històrics com, per exemple, l'evolució de la renda fixa i els tipus d'interès, l'apreciació del dòlar o fins i tot la volatilitat en algunes matèries primeres com el gas natural. Però si hi ha dues paraules que hagin definit l'any, aquestes són guerra i inflació.

L'any va començar de manera raonable amb unes expectatives de creixement saludables després de la sortida de la pandèmia. Els bancs centrals continuaven amb la idea que el repunt inflacionista era transitori i que la política monetària continuaria de manera acomodaticia. Dos aspectes subjeien l'escenari central i que ningú va tenir en compte en aquests primers compassos: l'excés de liquiditat fruit de les polítiques fiscals per a pal·liar els efectes de la pandèmia, especialment als EUA, i la magnitud de les interrupcions en les cadenes de subministrament. Aquestes dues fites van provocar pressió sobre la inflació per sobre del consens esperat pels diferents agents econòmics. Se li va afegir a aquesta fita l'inici de la guerra d'Ucraïna el dia 24 de febrer. Aquest esdeveniment acabó de desestabilitzar els mercats financers en una doble vessant: l'increment desorbitat dels preus de les matèries primeres, especialment el gas natural i el petroli, però també la incertesa generada en l'Eurozona pel potencial impacte que el conflicte bèl·lic pogués tenir sobre el creixement econòmic, la inflació, i les expectatives a Europa. L'impacte geopolític tampoc es va quedar cenyit a la guerra ucraïnesa, sinó que també en el segon semestre de l'any hem assistit al congrés del partit comunista xinès que ha reforçat el poder de Xi-Jinping, les turbulències polítiques i econòmiques al Regne Unit o les eleccions de meitat de mandat als EUA entre altres esdeveniments amb menor impacte com les eleccions a Itàlia.

Com diem, gran part d'aquests esdeveniments han impactat significativament en una variable que feia anys que no era font de preocupació com és la inflació. El repunt inflacionista que va començar sent-ho en el seu mesurament general i que després a poc a poc ha anat calant en el seu mesurament subjacent (sense el preu de l'energia i els aliments) ha estat d'una magnitud que no es veia des dels anys 70 després de la crisi del petroli. Això ha fet canviar el pas de manera dramàtica als bancs centrals ja que existia el risc cert que comencessin a trobar-se per darrere dels esdeveniments. La Reserva Federal va pujar ha pujat els tipus als EUA en 450 punts bàsics des de la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% sent la major pujada dels tipus d'interès a Amèrica des de fa 4 dècades. L'enduriment monetari ha estat generalitzat, el 90% dels Bancs Centrals ha pujat tipus al llarg de l'any. En l'Eurozona, després d'una tímida aproximació en el control de la inflació, el BCE ha tancat l'any sent el Banc Central amb un missatge més falcó tenint en compte que l'origen inflacionista en l'Eurozona és totalment diferent a l'origen d'aquesta als EUA. Així a Amèrica l'escalada de preus és purament de demanda i colls d'ampolla mentre que a Europa es deu a un xoc energètic i a una crisi d'oferta on la capacitat de la política monetària és més limitada.

El Banc Central Europeu ha pujat els tipus a Europa en 250 punts bàsics al llarg del 2022 des del 0% però el seu començament de pujades es va retardar fins a ben entrat el mes de Juliol per tant tots els moviments s'han produït en el segon semestre.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestió de l'exercici 2022

Pel costat econòmic, tant el xoc energètic com la inflació i l'actuació dels bancs centrals s'han cobrat el seu peatge en forma d'alentiment econòmic. Així i tot, la tan esbombada recessió no ha acabat de produir-se i sembla que es retarda al 2023. Els indicadors avançats, com el ISM, han anat gradualment assenyalant la desacceleració. El mercat laboral ha mantingut la seva fortalesa, sent un dels principals focus d'atenció per part de la Reserva Federal, ja que el creixement dels salaris i una taxa de desocupació pròxima a la plena ocupació no han permès un control més àgil de la inflació. Malgrat això, ja en els últims compassos de l'any, s'ha començat a albirar una retallada en el creixement dels preus. Dos factors han influït aquí: les bases comparables mensuals any contra any i la caiguda dels preus energètics a causa d'una menor demanda i a un clima més benigne sobretot després d'estiu. A Europa el patró ha estat similar i les enquestes d'activitat alemanyes mesures pel ZEW han corregit des de 51,7 a -23,3. En el cas de la taxa de desocupació fins i tot ha corregit des d'un 7% a un 6,5%.

Pel que respecta a altres àrees geogràfiques, potser hagi estat la Xina la font de major volatilitat i incertesa pel fet que ha estat l'economia a nivell global amb un major alentiment aguditzat per la política de Covid zero aplicada al llarg de tot l'any 2022. La seva potencial reobertura durant el segon semestre ha sembrat una certa esperança en els mercats, encara que amb les reserves que comporta la poca informació que es té per part d'aquest país quant a l'evolució de casos i variants del virus.

I com no, l'evolució de la guerra ucraïnesa que ha marcat el pas dels preus energètics i que després de l'estiu i els prometedors avanços de l'exèrcit d'Ucraïna ha infós l'esperança d'una ràpida finalització d'aquesta. Malgrat això sembla que una solució dialogada es troba encara lluny de l'escenari central i creuem el tancament d'any amb les notícies procedents d'aquesta àrea sense novetats molt rellevants.

Sota aquest entorn els mercats han tingut un any de correccions generalitzades en totes les classes d'actius, però en algunes d'elles el moviment ha estat dramàtic com és el cas de la renda fixa. Els inversors en general no havien assistit a una correcció en preu dels bons i a un repunt dels tipus de semblant magnitud en diverses dècades. Si analitzem el comportament dels bons, el tresor americà ha corregit l'any un -12,5% i la renda fixa corporativa un -16%. El High Yield americà ha corregit en 2022 un -11%. En el cas europeu els bons governamentals han corregit entre un -18% i un -22%.

El crèdit corporatiu europeu un -15%. A més, la volatilitat associada a totes aquestes correccions en renda Fixa no s'havia vist en anys. Si atenem a l'abast d'aquestes correccions, les caigudes en les bosses s'han quedat minimitzades a pesar que per exemple l'SP500 ha corregit en 2022 un -19,44%. En el cas europeu el Eurostoxx 50 ha caigut un -11,74%, el NIKKEI 225 japonès un -9,37% o l'índex xinès de Xangai un -15,13%. En matèries primeres l'any ha estat de pujades generalitzades en pràcticament totes elles destacant les energètiques com el petroli amb pujades d'entre el 25% i el 35% depenent del tipus de barril o el gas natural. En divises el triomfador ha estat el dòlar com a actiu refugi. La seva apreciació ha estat d'un 5,85% enfront de l'euro i d'un 13,94% enfront del ien.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestió de l'exercici 2022

Perspectives 2023

En aquest entorn, la nostra visió de mercats per a 2023 no ha sofert canvis: la prudència amb les dades d'inflació és necessària i màximament amb els últims discursos i actes dels bancs centrals. No es pot donar per acabat aquest cicle inflacionista. De fet, pensem que la caiguda en la inflació actualment es deu als components més volàtils però que no és extrapolable a la resta de la cistella de compra especialment lloguers i serveis. És cert que tant manufactures com productes energètics estan ajudant a la moderació en preus, però serà difícil avançar a portar els preus a nivells confortables a llarg termini si els salaris no frenen el seu avanç, es refreda alguna cosa el mercat laboral americà i tant els lloguers com el serveis esmorteixen el seu creixement en preu. En aquest sentit continuem pensant que el moment per a la inversió en renda variable està encara per arribar ja que en els primers compassos de l'any 2023 podem assistir a una revisió de beneficis empresarials que faci corregir a les bosses de nou. Mantenim un posicionament amb un major focus en sectors defensius i de qualitat. Els cíclics han rebotat excessivament per a l'escenari que se'ns planteja per al primer trimestre de 2023.

En el cas de la renda fixa l'escenari és diametralment diferent. Al cap d'un any 2022 on la correcció en el preu dels bons ha estat molt fort, no descartem que després dels últims discursos dels bancs centrals a tancament d'enguany hagin posat damunt de la taula gran part de tota la "pólvora" restrictiva. D'aquí ve que el següent moviment de compra pugui ser la renda fixa governamental, per a més endavant incorporar el grau d'inversió. Els tipus comencen a ser prou atractius si considerem que les expectatives d'inflació a llarg termini segueixin ancorades, els bancs centrals acabin de fer bé el seu treball i els tipus d'interès terminals a banda i banda de l'Atlàntic quedin clars definitivament.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un any únics quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació es refereix. La possibilitat que finalment estiguem davant un escenari de recessió tècnica s'anirà veient en les pròximes setmanes, però no en mesos. També caldrà estar atents a aquest flux de dades i informació pel fet que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des dels sis mesos a l'any i per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, depenent de la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació per part dels bancs centrals.

Informe SICAV 2022

Quant a la renda fixa, davant l'escenari previst en l'evolució de tipus d'interès i ampliacions dels diferencials de crèdit, hem reduït progressivament la durada de la Cartera al llarg de l'any i amb preferència del crèdit sobre governs. A més, cal destacar, dins d'una cartera àmpliament diversificada l'increment de la posició en fons de caràcter conservador amb la finalitat de minimitzar l'impacte tan negatiu esdevingut tant en el Deute pública com en el crèdit en un dels pitjors anys de la història i preservar, per consegüent, el patrimoni. En la segona part de l'any després del repunt de les tiris hem buscat incrementar l'exposició i la durada en renda fixa via compra directa de bons i incrementant el pes en fons amb una mica més de durada.

El mal to de la renda variable en general propiciada per un escenari desfavorable tant macroeconòmic com microeconòmic i en un context bèl·lic a Ucraïna va permetre al seu torn



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestió de l'exercici 2022

que la major volatilitat en períodes concrets de l'any s'aprofités pel que respecta a la Sicav per a realitzar diversos moviments de nivells d'inversió de caràcter tàctic. Amb tot això, la Sicav ha tancat l'exercici en el 16%. Destacar també durant l'any passat a diferència d'anys anteriors l'estratègia empresa durant el segon trimestre de l'any d'indexació tant a nivell global com a nivell específic en les principals àrees geogràfiques (USA, Europa, el Japó i emergents). Les inversions, des d'un enfocament conservador, es van realitzar selectivament en aquells que van tenir un caràcter més defensiu, que poguessin sofrir menys en un dels pitjors anys de la història dels principals índexs borsaris. En aquest sentit, des d'una perspectiva geogràfica, s'han anat desfent posicions tant en renda variable europea en favor de la renda variable USA. Es manté també el biaix a Àsia dins d'Emergents. D'altra banda, des d'una perspectiva sectorial, dins de l'àmbit de l'estratègia de la indexació implementat, cal destacar el biaix defensiu en general existent en la Cartera. Dins de l'operativa normal de la Sicav s'han realitzat compres i vendes de accions, Futurs, ETFs i Fons en funció de les oportunitats i riscos sorgits en els diferents mercats.

La inversió en Actius alternatius es troba diversificada en diferents fons d'inversió que implementen diferents estratègies i han reportat bons ràtios de rendibilitat risc. Hem anat reduint les posicions en detriment de la renda fixa a mesura que la rendibilitat anava augmentant.

L'exposició a divises es continua concentrant principalment en dòlar estatunidenc, la qual, aporta un diferencial positiu a la rendibilitat pesi al mal comportament de la part final de l'any.

Al tancament de l'exercici 2022, la Sicav va obtenir una rendibilitat de valor liquidatiu de -7,16%.

Ús d'instruments financers

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers per la Societat, tal com es descriu en la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de mercat, crèdit, i liquiditat d'acord amb els límits i coeficients establerts per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i desenvolupats pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual es reglamenta aquesta Llei i les corresponents Circulars emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les inversions subjacents d'aquest producte financer no tenen en compte els criteris de la UE per a les activitats econòmiques mediambientalment sostenibles.

Despeses de R+D i Medi ambient

Al llarg de l'exercici 2022 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat de la Societat corresponent als comptes anuals de l'exercici 2022 no existeix cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestió de l'exercici 2022

Període mitjà de pagament a proveïdors

Durant l'exercici 2022, la Societat no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts diferents als descrits en la memòria dels Comptes Anuals. Així mateix, al tancament de l'exercici 2022, la Societat no té saldo algun pendent de pagament que acumuli un ajornament superior al termini legal establert.

Accions pròpies

La Societat no ha realitzat cap classe de negoci sobre les seves accions pròpies al llarg del passat exercici 2022, diferent al previst en el seu objecte social exclusiu com a Institució d'Inversió Col·lectiva subjecta a la Llei 35/2003 i successives modificacions, reguladora de les Institucions d'Inversió Col·lectiva i a l'Ordre del Ministeri d'Economia i Hisenda de 6 de juliol de 1993, sobre normes de funcionament de les Societats d'Inversió Col·lectiva de Capital Variable. En la memòria s'assenyala el moviment d'accions pròpies que ha tingut lloc durant l'exercici 2022.

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2022

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2022 fins a la data d'aquest informe de gestió, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no s'assenyalin en la memòria.