

VERTRA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 2318

Data de registre: 04/12/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

DESCRIPCIÓ GENERAL: La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors es basarà en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada ni la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els resultats d'aquesta es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La societat ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió de la societat es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior	
Nre. d'accions en circulació	553.625,00	445.913,00	Índex de rotació de la cartera	0,40	0,34	0,74	1,81
Nre. d'accionistes	101	106	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,49	-0,14	3,37	3,37
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00					

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Data	Patrimoni fi de període (milers d'euros)	Valor liquidatiu			
		Fi del període	Mínim	Màxim	
Període de l'informe	2.768	4.9994	4.8587	6.1081	
2022	2.644	5.9301	5.8730	6.4148	
2021	2.848	6.3872	6.2466	6.4504	
2020	2.828	6.3424	5.8261	6.4329	

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,38	0,75	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,38	0,75	Mixta	
Comissió de dipositari	0,03	0,06	Patrimoni	

2.2. COMPORTAMENT

Individual - VERTRA INVERSIONES, SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
-15,70	-17,79	0,54	0,58	1,40	-7,16	0,71	-0,53	-8,22

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
	1,49	0,47	0,38	0,32	0,32	1,47	1,46	1,16	1,35

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

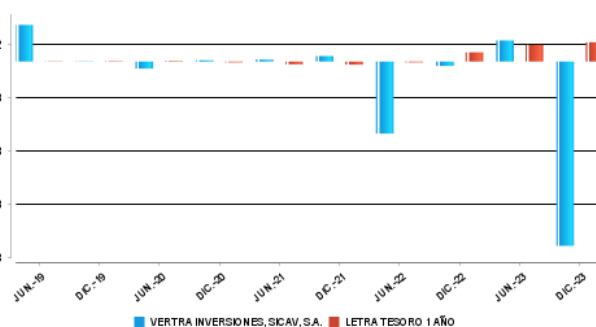
En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	2.693	97,28	2.603	96,52
* Cartera interior	0	0,00	165	6,10
* Cartera exterior	2.654	95,89	2.413	89,48
* Interessos cartera inversió	38	1,39	25	0,93
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	212	7,66	79	2,93
(+/-) RESTA	-137	-4,94	15	0,55
TOTAL PATRIMONI	2.768	100,00	2.697	100,00

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	2.697	2.644	2.644	
± Compra/venda d'accions (net)	0,00	0,00	0,00	30,91
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,61	1,96	4,58	34,38
(+) Rendiments de gestió	3,37	2,51	5,88	35,38
+ Interessos	1,16	1,07	2,23	9,35
+ Dividends	0,05	0,06	0,11	-18,79
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,62	-0,24	0,39	-366,44
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,12	0,20	0,07	-164,04
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,24	-0,08	0,16	-418,20
± Resultat en IIC (fets o no)	1,55	1,53	3,08	2,41
± Altres resultats	-0,13	-0,03	-0,16	317,92
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,77	-0,56	-1,32	38,99
- Comissió de societat gestora	-0,38	-0,37	-0,75	2,98
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,03	-0,06	2,99
- Despeses per serveis exteriors	-0,27	-0,10	-0,36	174,37
- Altres despeses de gestió corrent	-0,09	-0,06	-0,14	62,19
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	-0,01	15,31
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,02	41,31
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,02	61,23
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-84,42
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	2.768	2.697	2.768	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

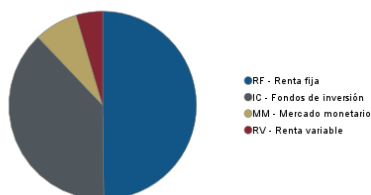
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LETRAS TESORO PUBLICO 2,651 2023-11-10	EUR	0	0,00	146	5,42
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	146	5,42
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		0	0,00	146	5,42
TOTAL RENDA FIXA		0	0,00	146	5,42
ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	18	0,68
TOTAL RV COTITZADA		0	0,00	18	0,68

TOTAL RENDA VARIABLE		0	0,00	18	0,68
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	165	6,10
DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	73	2,62	73	2,69
DEUDA ITALY 1,450 2024-11-15	EUR	48	1,74	48	1,78
LETRAS US 5,500 2024-01-23	USD	203	7,33	0	0,00
DEUDA US 0,380 2023-10-31	USD	0	0,00	44	1,63
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		324	11,69	164	6,10
BONOS BNP PARIBAS S.A 0,500 2026-06-04	EUR	95	3,45	0	0,00
BONOS LA BANQUE POSTA 4,380 2030-01-17	EUR	103	3,73	0	0,00
BONOS ORACLE 3,130 2025-07-10	EUR	99	3,59	98	3,64
BONOS GLENCORE FIN EU 1,750 2025-03-17	EUR	96	3,48	95	3,52
BONOS ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	93	3,46
BONOS BANK OF IRELAND 1,000 2025-11-25	EUR	94	3,41	93	3,47
BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	100	3,62	99	3,67
BONOS NATWEST MARKETS 2,750 2025-04-02	EUR	98	3,54	97	3,59
BONOS BSAN 3,750 2026-01-16	EUR	101	3,65	99	3,65
BONOS SANTANDER CONSU 4,500 2026-06-30	EUR	102	3,69	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		890	32,16	674	25,00
BONOS MICROSOFT 3,630 2023-12-15	USD	0	0,00	93	3,45
BONOS TOYOTA 3,420 2023-07-20	USD	0	0,00	91	3,39
BONOS STELLANTIS 3,750 2024-03-29	EUR	100	3,62	100	3,71
BONOS LLOYDS 1,000 2023-11-09	EUR	0	0,00	97	3,61
BONOS CREDIT SUISSE L 2,130 2024-05-31	EUR	192	6,93	191	7,09
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		292	10,55	573	21,25
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.506	54,40	1.411	52,35
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.506	54,40	1.411	52,35
ACCIONES ENEL	EUR	0	0,00	19	0,69
TOTAL RV COTITZADA		0	0,00	19	0,69
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		0	0,00	19	0,69
ETF LYXOR ETFS FRAN	EUR	48	1,72	46	1,71
FONDO PIMCO FUNDS	EUR	104	3,74	99	3,69
FONDO BLACKROCK ACTIV	EUR	97	3,49	67	2,49
FONDO JP MORGAN INV	EUR	66	2,40	0	0,00
FONDO ROBECO LUX	EUR	56	2,02	52	1,94
FONDO SCHRODER INVEST	EUR	57	2,06	59	2,19
FONDO EURIZON FUND	EUR	111	3,99	108	3,99
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	28	1,03
FONDO ROBECO LUX	EUR	58	2,09	55	2,02
FONDO MORGAN STANLEY	EUR	140	5,05	0	0,00
FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	59	2,13	117	4,34
FONDO DNCA INVEST	EUR	82	2,98	80	2,98
FONDO DWS SICAV	EUR	78	2,81	76	2,81
FONDO FIL FUND	EUR	48	1,74	28	1,04
ETF SSGA FUNDS	USD	75	2,72	102	3,77
FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	71	2,55	67	2,49
TOTAL IIC EXT		1.148	41,49	984	36,49
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		2.654	95,89	2.414	89,53
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		2.654	95,89	2.578	95,63

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
EUROSTOXX 50	92	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	92	
EUR/USD MINI	126	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	126	
LYXOR ETFS FRAN	41	Inversió
PIMCO FUNDS	100	Inversió
JP MORGAN INV	62	Inversió
EURIZON FUND	108	Inversió
MORGAN STANLEY	140	Inversió
DEUTSCHE AMI	57	Inversió
DNCA INVEST	75	Inversió
DWS SICAV	75	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	658	
Total Operativa en Derivats Obligacions	875	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b.Represa de la negociació d'accions		X
c.Reducció significativa de capital en circulació		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
f.Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

- G) La Junta General d'Accionistes de Vertra Inversiones SICAV, SA, celebrada el 30 de juny de 2023, ha acordat lliurar als accionistes de la societat accions ordinàries totalment alliberades i amb càrrec a reserves voluntàries amb la finalitat d'augmentar el capital social en circulació, en les condicions següents:
- Els accionistes de la societat que ho siguin al final del dia 30 de setembre de 2023 rebran accions ordinàries, totalment alliberades i lliures de despeses en la proporció de 129 (CENT VINT-I-NOU) accions ordinàries de 5 euros de valor nominal cadascuna per cada 533 (CINC-CENTES TRENTA-TRES) accions que tinguin, amb càrrec a reserves voluntàries i amb la finalitat d'augmentar el capital social en circulació.
 - Les accions que tinguin els accionistes en excés d'un múltiple de 533 (CINC-CENTES TRENTA-TRES) no donaran dret al lliurament d'accions, ni de cap retribució o dret.
 - Aquest comunicat es fa públic amb prou antelació a la data assenyalada, a fi que els accionistes puguin, si ho volen, ajustar a múltiples de 533 (CINC-CENTES TRENTA-TRES) el nombre de títols de la seva propietat i adquirir en el mercat el nombre d'accions que requereixin a aquest efecte, per evitar amb això que hi hagi fraccions sobrants.
- Els títols oferts són de caràcter ordinari i estan admesos a cotització oficial en el BME MTF.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c.La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositarí ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora, societat d'inversió o dipositarí, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, dipositarí o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) A la fi del període hi ha 1 accionista amb 2.761.409,89 euros, que representen el 99,77 % del patrimoni, respectivament.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 672,86 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El segon semestre de l'any 2023 ha estat marcat per l'evolució de la inflació i l'actitud que els bancs centrals hi han tingut. D'altra banda, el debat sobre un aterratge suau o dur de l'economia nord-americana també s'ha situat al centre de les anàlisis dels inversors. Tanmateix, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraïna, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona.

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han amoïnats per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, a fi de controlar la inflació, han acaparat una gran part del focus el 2023 i també durant el segon semestre. El Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desacceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats d'oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc. han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa i fins i tot la fi? del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

Durant el segon semestre de 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch rebaixi el ràting del deute nord-americà des d'AAA fins a AA+, amb un acord que ha arribat el darrer instant. Des del punt de vista geoestratègic, la guerra d'Ucraïna ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, en què es comença a observar un efecte de desdolarització a favor d'altres divises. El darrer trimestre del 2023 també hem assistit al nou conflicte entre Hamas i Israel, de conseqüències encara incertes a tancament d'any.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que aquesta etapa ha estat una de les millors des del punt de vista de rendibilitat de les borses mundials des del 2019, sobretot pel bon comportament dels dos darrers mesos de l'any i no tant pel període estiuenc, arran de l'optimisme respecte de les possibles baixes de tipus d'interès de la Reserva Federal i de la influència potencial en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial. Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +5,93 %, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +7,18 % i el Nasdaq, +8,87 %. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +2,79% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +8,60 %, i l'IBEX espanyol, +6,94 %. El Japó, per contra, no ha acompanyat el comportament de les borses desenvolupades, amb un escàs +0,83 % del Nikkei-225. Els mercats emergents han estat els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut -7,09 % en el Shanghai Composite. Malgrat això, el 2023 l'MSCI Emergent ha pujat +4,71 %. Cal destacar que en aquest semestre el comportament dels mercats ha estat molt marcat per un començament d'estiu en què la por de les borses s'ha centrat en la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin elevats durant un període més prolongat del que al principi es descomptava. En la part final del semestre, especialment durant els mesos de novembre i desembre, les dades d'inflació, juntament amb els missatges dels bancs centrals, han provocat l'eufòria generalitzada.

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desaccelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de

l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a repuntar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre d'on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament en el semestre de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'índex ICE High Yield global de +7,69 %. Per acabar, cal destacar que, després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, en el segon semestre del 2023 el comportament ha estat pràcticament pla amb l'índex Bloomberg Commodity en -0,14 %.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

En un semestre marcat pel canvi de to dels bancs centrals incrementem lleugerament el risc en renda variable i hem augmentat l'exposició com en renda fixa allargant les durades. Així la renda variable es manté en els nivells del 17 % d'exposició i fem canvis amb increments sense biaixos, en cerca de direccionalitat. Mantenim l'exposició més elevada als EUA i tecnologia (n'incrementem lleugerament el pes), elèctriques i industrials com a pesos més grans. Després de la pujada dels dos darrers mesos de l'any, reduïm una mica el pes amb vista a l'inici de l'any nou.

Pel que fa a la renda fixa, en un entorn de canvi de cicle continuem incrementant durades, sobretot per mitjà de fons de deute públic i per mitjà de renda fixa directa i comprant bons amb venciments entre 3 i 7 anys.

c) Índex de referència.

N/A

d) Evolució del patrimoni, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la SICAV al tancament del període és de 2.767.775,67 euros, la qual cosa implica un increment de 70.781,74 euros.

El nombre d'accionistes ha disminuït fins a 101.

La SICAV ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de -17,34 % després de publicar el fet rellevant que la Junta General d'Accionistes de Vertra Inversiones SICAV, SA, celebrada el 30 de juny de 2023, va acordar lliurar als accionistes de la societat accions ordinàries totalment alliberades i amb càrrec a reserves voluntàries amb la finalitat d'augmentar el capital social en circulació. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat 1,82 %.

Les despeses directes de la SICAV han estat 0,7629 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC, 0,0841 %.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant el semestre hem dut a terme operacions encaminades a cercar un posicionament més concorde a la situació de mercat.

Així, en renda fixa hem anat incrementant durada i cercant més pes del deute públic, en un entorn de final de cicle de pujada de tipus. Per fer-ho hem continuat comprant l'iShares Government. També hem allargat venciments en cartera, hem venut Arcelor 2025 i hem entrat a Santander i BNP 2026 i Banque Postale 2030. Els venciments en dòlars estatunidencs de Microsoft i una lletra els invertim en una altra lletra americana per aprofitar els elevats tipus a curt americans que no han corregit en el moviment de final d'any. Ja comencem a abaixar pes en el fons de bons flotants de DWS davant l'expectativa de baixades de tipus.

Pel que fa a renda variable hem sortit de les accions regulades d'electricitat per l'entorn de tipus actual. Canviem el fons de clima (perjudicat per l'alça de tipus) per tecnologia per mitjà de Fidelity i un fons més índex per prendre direccionalitat de mercat com ara el J. P. Morgan Global Equity. Amb vista a final d'any, després de la revaloració produïda, abaixem pes amb l'índex americà i la venda de futurs de l'Eurostoxx-50 esperant possibles correccions per tornar-los a comprar.

Una gran part de la rendibilitat positiva s'explica pel bon comportament dels fons, tant de renda variable com de renda fixa, que acaben aportant d'una manera important. Destaquen en la banda positiva tant l'ETF de Lyxor Eurostoxx-50 com l'ETF americà (SPDR S&P-500) i sobretot el Fidelity Technology. En renda fixa, molt bon comportament dels fons amb més durada. Destaquen el PIMCO Income i l'iShares de deute públic europeu. En la banda negativa només tenim el fons de Schroders Asian Opportunities, que ha estat il·lustrat per la mala evolució de l'economia xinesa.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

Les operacions en derivats han consistit bàsicament a tenir controlat el grau d'inversió en renda variable i mantenir-nos en la neutralitat. Hem fet operacions puntuals en moment extrems del mercat, però sempre mantenint l'exposició a la renda variable al voltant de 15 %.

Quant a la divisa fem el mateix mitjançant els derivats per moderar o ampliar l'exposició al dòlar de la divisa segons el tipus de canvi de l'euro/dòlar.

El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 19,87 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 41,49 % del patrimoni, i hi destaquen BlackRock i DWS Investment.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 4,49 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot i es basarà en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, exercint el dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectades en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercitar els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es poden consultar a:

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però reforçem l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de l'inici de la cadena de valor industrial (materials, sobretot) i les economies emergents (llevat de la Xina). En el cas de la renda fixa, mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflació l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforçem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients. En aquest entorn la SICAV hauria de recollir la millora que s'acabarà produint en la renda fixa, que hauria de continuar en iniciar-se el procés de baixada de tipus d'interès anunciat pels bancs centrals i ja avançat pel mercat. En la part de renda variable, la millora de les condicions de finançament per a moltes empreses i l'augment de l'estabilitat en el mercat fan que esperem un bon comportament i que aprofitem amb el posicionament actual de la cartera, amb una bona diversificació tant sectorial com geogràfica. En el cas que tinguem una correcció significativa ho aprofitarem per desfer cobertures i incrementar-hi l'exposició.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

· Remuneració fixa: 18.283.001 €
· Remuneració variable: 3.071.680 €

· Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins d'aquests empleats, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

· Nombre total d'empleats: 273
· Nombre de beneficiaris: 239

· Remuneració lligada a la comissió de gestió variable de la IIC. S'indica que no n'hi ha per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 19
o Remuneració fixa: 1.667.629 €
o Remuneració variable: 434.932 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC disposen d'empleats dins d'aquest grup): s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 10
o Remuneració fixa: 228.603 €
o Remuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, té una política de remuneració als seus empleats d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès. La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips. La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2023 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat, a fi d'actualitzar-la d'acord amb la normativa aplicable, així com amb les recomanacions establertes en el pla d'auditoria interna de CaixaBank.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)