

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

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

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

Otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

30 de marzo de 2022



Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2021 e
Informe de Gestión del ejercicio 2021



002675443

CLASE 8.ª

Vertra Inversiones SICAV, S.A.**Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 855 053,54	2 838 446,03
Deudores	17 306,28	37 303,76
Cartera de inversiones financieras	2 339 428,54	2 396 792,12
Cartera interior	49 457,55	218 174,09
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	49 457,55	218 174,09
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 289 970,99	2 172 292,75
Valores representativos de deuda	-	841 945,34
Instrumentos de patrimonio	96 536,09	512 874,76
Instituciones de Inversión Colectiva	2 190 415,04	810 207,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 019,86	7 265,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	6 325,28
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	498 318,72	404 350,15
TOTAL ACTIVO	2 855 053,54	2 838 446,03

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



002675444

CLASE 8.^a**Vertra Inversiones SICAV, S.A.****Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 848 158,56	2 828 144,79
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 848 158,56	2 828 144,79
Capital	2 769 175,00	2 769 175,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 640,94	3 641,40
Reservas	1 043 290,27	1 043 356,22
(Acciones propias)	(710 358,40)	(710 377,87)
Resultados de ejercicios anteriores	(277 649,96)	(262 593,49)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	20 060,71	(15 056,47)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	6 894,98	10 301,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 346,93	7 743,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 547,47	2 557,49
Periodificaciones	0,58	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 855 053,54	2 838 446,03
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	312 943,77	1 413 873,75
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	495 273,75
Compromisos por operaciones cortas de derivados	312 943,77	918 600,00
Otras cuentas de orden	21 539 422,23	21 524 575,66
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 271 325,00	21 271 325,00
Pérdidas fiscales a compensar	268 097,23	253 250,66
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 852 366,00	22 938 449,41

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



002675445

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

Vertra Inversiones SICAV, S.A.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020**
(Expresadas en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 349,10	365,27
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(38 229,32)	(30 095,28)
Comisión de gestión	(21 241,33)	(21 139,28)
Comisión de depositario	(1 699,23)	(1 691,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 288,76)	(7 264,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(36 880,22)	(29 730,01)
Ingresos financieros	20 584,70	49 257,99
Gastos financieros	(11,54)	(38,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	17 673,29	21 227,85
Por operaciones de la cartera interior	(12 684,29)	(1 838,04)
Por operaciones de la cartera exterior	30 357,58	23 065,89
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	12 474,17	(17 866,21)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6 220,31	(37 907,42)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 178,81	(1 554,85)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	88 916,24	(14 888,78)
Resultados por operaciones con derivados	(86 840,47)	(21 463,79)
Otros	(34,27)	-
Resultado financiero	56 940,93	14 673,54
Resultado antes de impuestos	20 060,71	(15 056,47)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	20 060,71	(15 056,47)

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

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	20 060,71
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	20 060,71

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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 ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	20 060,71	20 060,71
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(15 056,47)	15 056,47	-
Operaciones con accionistas	-	(0,46)	-	19,47	-	-	19,01
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(65,95)	-	-	-	(65,95)
Saldo al 31 de diciembre 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



002675446

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

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
DE PATRIMONIO

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(15 056,47)

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

-

-

Total de ingresos y gastos reconocidos

(15 056,47)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2 769 175,00	5 058,85	1 033 803,49	(711 795,33)	(348 568,04)	-	95 527,28	2 843 201,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 769 175,00	5 058,85	1 033 803,49	(711 795,33)	(348 568,04)	-	95 527,28	2 843 201,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(15 056,47)	(15 056,47)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	9 552,73	-	85 974,55	-	(95 527,28)	-
Operaciones con accionistas	-	(1 417,45)	-	1 417,46	-	-	-	0,01
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 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



002675447



CLASE 8.^a



002675448

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Vertra Inversiones SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 4 de diciembre de 2001 bajo la denominación social de Vertra Inversiones, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. Con fecha 5 de febrero de 2004 la Sociedad cambió su denominación social por la actual. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 189 Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 13 de mayo de 2002 con el número 2.318, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A., siendo su Entidad Depositaria, Bankia, S.A. Como consecuencia de la fusión por absorción de Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A. por CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., que se ha completado en el mes de julio de 2021, la gestión, administración y representación de la Sociedad se encuentra encomendada a la entidad absorbente, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A. Por otro lado, con fecha de 5 de febrero de 2021, se inscribió en la CNMV la sustitución de Bankia, S.A. por Cecabank, S.A. como Entidad Depositaria. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



002675449

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO

Vertra Inversiones SICAV, S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



002675450

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2020 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 hasta el 30 de junio de 2021, la comisión de gestión fue de 0,75% anual sobre el valor patrimonial, más un 9% sobre los resultados positivos en caso de aplicar. A partir del 1 de julio de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2021, la comisión de gestión ha sido de 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,06%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 1.349,10 euros y 365,27 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



002675451

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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



002675452

CLASE 8.^a

INFORME

Vertra Inversiones SICAV, S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.^a



002675453

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

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

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

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

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

- Riesgo de sostenibilidad: La política de inversión de esta SICAV no integra riesgos de sostenibilidad y tampoco toma en consideración incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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



002675454

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

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

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



CLASE 8.^a



002675455

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



002675456

CLASE 8.^a
ESTADO**Vertra Inversiones SICAV, S.A.**

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	20 060,71	(15 056,47)
	20 060,71	(15 056,47)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	2 006,07	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(15 056,47)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	18 054,64	-
	20 060,71	(15 056,47)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a

INICIACIÓN



002675457

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



002675458

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002675459

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002675460

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a



002675461

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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



002675462

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**Vertra Inversiones SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021****(Expresada en euros)****j) Moneda extranjera**

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

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

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

l) Valor teórico de las acciones

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



002675463

CLASE 8.ª

Vertra Inversiones SICAV, S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	5 317,28	27 603,58
Administraciones Públicas deudoras	11 005,67	9 428,97
Operaciones pendientes de liquidar	930,33	-
Otros	53,00	271,21
	17 306,28	37 303,76

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

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

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



002675464

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS**Vertra Inversiones SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	-	17,65
Operaciones pendientes de liquidar	15,66	-
Otros	5 331,27	7 726,10
	<u>5 346,93</u>	<u>7 743,75</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 recoge otras retenciones.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	<u>49 457,55</u>	<u>218 174,09</u>
Instrumentos de patrimonio	49 457,55	218 174,09
Cartera exterior	<u>2 289 970,99</u>	<u>2 172 292,75</u>
Valores representativos de deuda	-	841 945,34
Instrumentos de patrimonio	96 536,09	512 874,76
Instituciones de Inversión Colectiva	2 190 415,04	810 207,65
Derivados	3 019,86	7 265,00
Intereses de la cartera de inversión	<u>-</u>	<u>6 325,28</u>
	<u>2 339 428,54</u>	<u>2 396 792,12</u>

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



CLASE 8.^a
Cuentas de tesorería



002675465

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

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

8. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario	264 488,37	404 350,15
Cuentas en euros	56 986,58	278 118,17
Cuentas en divisa	207 501,79	126 231,98
Otras cuentas de tesorería	233 830,35	-
Otras cuentas de tesorería en euros	233 830,35	-
	498 318,72	404 350,15

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

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

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



002675466

CLASE 8.^a**Vertra Inversiones SICAV, S.A.**

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	365 125,00	-	-	365 125,00
	2 769 175,00	-	-	2 769 175,00

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	365 125,00	-	-	365 125,00
	2 769 175,00	-	-	2 769 175,00

El capital social inicial está representado por 480.810 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.808.100 acciones de 5,00 euros nominales cada una.



002675467

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**Vertra Inversiones SICAV, S.A.**

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

b) Reservas y resultado de ejercicio:

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Operaciones con acciones	Resultado de 2021	2021
Reserva legal	136 950,20		-	-	136 950,20
Reserva voluntaria	906 406,02		-	-	906 406,02
Otras reservas	-	-	(65,95)	-	(65,95)
Resultado de ejercicios anteriores	(262 593,49)	(15 056,47)	-	-	(277 649,96)
Resultado del ejercicio	(15 056,47)	15 056,47	-	20 060,71	20 060,71
	765 706,26	-	(65,95)	20 060,71	785 701,02

	2019	Distribución resultados de 2019	Operaciones con acciones	Resultado de 2020	2020
Reserva legal	127 397,47	9 552,73	-	-	136 950,20
Reserva voluntaria	906 406,02		-	-	906 406,02
Otras reservas	-	-	-	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	(348 568,04)	85 974,55	-	(15 056,47)	(262 593,49)
Resultado del ejercicio	95 527,28	(95 527,28)	-	-	(15 056,47)
	780 762,73	-	-	(15 056,47)	765 706,26

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



002675468

CLASE 8.^a**Vertra Inversiones SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)c) Acciones propias

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

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(710 377,87)	(711 795,33)
Entradas	(6,39)	-
Salidas	25,86	1 417,46
Saldo al 31 de diciembre	(710 358,40)	(710 377,87)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 107.919 y 107.922 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	2 848 158,56	2 828 144,79
Número de acciones en circulación	445 916	445 913
Valor teórico por acción	6,39	6,34
Número de accionistas	110	107



CLASE 8.ª



002675469

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,75%, en ambos ejercicios, de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa, una persona jurídica, se incluye el detalle de los mismos:

	2021	2020
Accionistas		
CAVERSA, S.L.	99,75%	99,75%
	<u>99,75%</u>	<u>99,75%</u>

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 271 325,00	21 271 325,00
Pérdidas fiscales a compensar	268 097,23	253 250,66
	<u>21 539 422,23</u>	<u>21 524 575,66</u>



CLASE 8.ª



002675470

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002675471

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

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

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

	2021 Días	2020 Días
Período medio de pago a proveedores	11,95	5,15
Ratio de operaciones pagadas	11,95	5,15
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total pagos realizados	26 822,27	29 537,71
Total pagos pendientes	-	-

14. Otra información

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

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

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



002675472

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**Vertra Inversiones SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Descripción	Hombres	2021	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

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

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



CLASE 8.^a
002675473



002675473

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

15. Hechos Posteriores

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

Con fecha 31 de enero de 2022, se ha publicado un Hecho Relevante en la CNMV en el que se indica la decisión del Consejo de Administración de Vertra Inversiones, SICAV, SA de mantener la autorización administrativa como Sociedad de Inversión de Capital Variable, con independencia del cumplimiento de los requisitos fiscales que permiten la aplicación del tipo impositivo del 1% en concepto de IS.

En virtud de lo anterior, el Consejo de Administración convocará a la Junta General Ordinaria y/o Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, para su deliberación sobre la anterior propuesta.

Dicha decisión surge como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal y, consecuentemente, de los cambios introducidos por dicha normativa en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, con efectos desde el 1 de enero de 2022.

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

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

CLASE 8.^a
US FRUIT



002675474

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES LAB REIG JOFRE	EUR	28 371,72	-	33 457,38	5 085,66	ES0165359029
ACCIONES IBERDROLA	EUR	15 592,09	-	16 000,17	408,08	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		43 963,81	-	49 457,55	5 493,74	
TOTAL Cartera Interior		43 963,81	-	49 457,55	5 493,74	

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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



CLASE 8.^a
BOLSA



002675475

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AMAZON	USD	16 818,62	-	17 583,09	764,47	US0231351067
ACCIONES ENEL	EUR	19 234,44	-	21 138,00	1 903,56	IT0003128367
ACCIONES SANOFI	EUR	26 098,86	-	26 574,00	475,14	FR0000120578
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	18 703,78	-	31 241,00	12 537,22	FR0000120271
TOTALES Acciones admitidas cotización		80 855,70	-	96 536,09	15 680,39	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES 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
PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTI	EUR	41 562,30	-	43 620,19	2 057,89	FR0010149120
ETF SHARES ETFS IR	USD	113 564,93	-	127 498,68	13 933,75	IE00B1FZSC47
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	105 049,00	-	109 879,75	4 830,75	IE00BYQDND46
PARTICIPACIONES IMZINICH FUNDS	EUR	40 003,02	-	40 041,74	38,72	IE00BYXHR262
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	100 385,67	-	100 533,79	148,12	LU0106234999
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	75 022,99	-	83 161,75	8 138,76	LU0227384020
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	28 020,90	-	30 426,93	2 406,93	LU0348927095
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	30 020,00	-	31 939,10	1 919,10	LU0474968459
PARTICIPACIONES 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
PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	58 020,00	-	58 942,68	922,68	LU0599947438
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	50 022,95	-	52 914,30	2 891,35	LU2183143846
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	35 020,00	-	34 688,20	(331,80)	LU0888974473
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	100 022,93	-	101 567,69	1 544,76	LU0915363070
PARTICIPACIONES INVENCO FUNDS S	EUR	15 022,91	-	17 107,90	2 084,99	LU0955863252
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	100 045,86	-	105 818,63	5 772,77	LU1005243503
PARTICIPACIONES FLOSBACH VON S	EUR	100 020,00	-	99 426,61	(593,39)	LU1245470080
PARTICIPACIONES ELEVIA	EUR	100 002,52	-	105 418,17	5 415,65	LU1331973468
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	USD	105 373,23	-	112 552,99	7 179,76	LU1433231963
PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	55 020,00	-	54 990,88	(29,12)	LU1434524929
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	115 763,47	-	115 512,65	(250,82)	LU1534073041
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	125 335,25	-	124 301,97	(1 033,28)	LU1694214633
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	70 020,00	-	70 255,28	235,28	LU1790049099
PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM	EUR	58 020,00	-	57 806,50	(213,50)	LU1881796145
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	42 628,04	-	43 742,74	1 114,70	LU0562248236
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 003 226,56	-	2 080 887,05	77 660,49	

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

CLASE 8.^a
de participaciones



002675476

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF SSGA FUNDS	USD	57 841,41	-	66 789,95	8 948,54	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		57 841,41	-	66 789,95	8 948,54	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	42 020,00	-	42 738,04	718,04	LU0454739615
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		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.

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



CLASE 8.^a



002675477

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
OTROS IIC LU1881796145	EUR	58 020,00	57 806,50	
OTROS IIC LU1790049099	EUR	70 020,00	70 255,28	
OTROS IIC LU1534073041	EUR	115 763,47	115 512,65	
OTROS IIC LU1433231963	USD	105 373,23	112 552,99	
OTROS IIC LU1005243503	EUR	100 045,86	105 818,63	
OTROS IIC LU0955863252	EUR	15 022,91	17 107,90	
OTROS IIC LU0888974473	EUR	35 020,00	34 688,20	
OTROS IIC LU0622664224	EUR	100 002,99	99 999,99	
OTROS IIC LU0599947438	EUR	58 020,00	58 942,68	
OTROS IIC LU0562248236	USD	42 628,04	43 742,74	
OTROS IIC LU0227384020	EUR	75 022,99	83 161,75	
OTROS IIC LU0106234999	EUR	100 385,67	100 533,79	
OTROS IIC E00BYQDND46	EUR	105 049,00	109 879,75	
OTROS IIC FR0010149120	EUR	41 562,30	43 620,19	
OTROS IIC FR0007054358	EUR	65 610,19	68 240,00	
TOTALES Otros compromisos de compra		1 087 546,65	1 121 863,04	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	USD	312 943,77	313 172,90	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		312 943,77	313 172,90	
TOTALES		1 400 490,42	1 435 035,94	

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	44 981,84	-	44 208,00	(773,84)	ES0105066007
ACCIONES Lab Reig Jofre	EUR	29 674,28	-	49 874,79	20 200,51	ES0165359029
ACCIONES Grifols SA	EUR	39 639,60	-	35 820,00	(3 819,60)	ES0171996087
ACCIONES Logista	EUR	48 682,99	-	44 408,00	(4 274,99)	ES0105027009
ACCIONES IBERDROLA S.A.	EUR	32 555,14	-	43 863,30	11 308,16	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		195 533,85	-	218 174,09	22 640,24	
TOTAL Cartera Interior		195 533,85	-	218 174,09	22 640,24	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



002675478

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



002675479

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES Estado Italiano 1.35 2030-04-01	EUR	25 464,91	84,38	27 070,00	1 605,09	IT0005383309
OBLIGACIONES Tesoro U.S.A. 1.625 2029-08-15	USD	121 465,37	623,39	109 380,78	(12 084,59)	US912828YB05
OBLIGACIONES Tesoro U.S.A. 2.875 2028-08-15	USD	96 410,02	882,34	95 010,88	(1 399,14)	US9128284V99
TOTALES Deuda pública		243 340,30	1 590,11	231 461,66	(11 878,64)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES EL CORTE INGLES 3 2024-03-15	EUR	99 807,00	634,62	100 817,00	1 010,00	XS1886543476
OBLIGACIONES Hewlett P. Ent. 4.9 2025-10-15	USD	99 845,06	848,30	95 683,77	(4 161,29)	US42824CAW91
OBLIGACIONES CaixaBank 1.75 2023-10-24	EUR	99 345,00	326,03	104 743,00	5 398,00	XS1897489578
OBLIGACIONES Telef. Emis SAU 5.462 2021-02-16	USD	79 465,53	1 664,14	82 302,97	2 837,44	US87938WAP86
OBLIGACIONES Apple Inc 3.75 2047-11-13	USD	26 940,04	101,74	25 855,43	(1 084,61)	US037833DG20
OBLIGACIONES Amazon.com Inc 4.25 2057-08-22	USD	59 854,47	619,08	57 844,75	(2 009,72)	US023135BM78
BONO Volkswagen AG 6.25 2022-04-01	EUR	98 219,50	469,18	100 872,00	2 652,50	XS1972547183
BONO Nokia OYJ 3.375 2022-06-12	USD	45 554,46	72,08	42 364,76	(3 189,70)	US654902AD73
TOTALES Renta fija privada cotizada		609 031,06	4 735,17	610 483,68	1 452,62	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Viatris INC	USD	2 198,97	-	2 469,22	270,25	US925556V1061
ACCIONES InvescoPhysGold	USD	77 399,23	-	82 574,27	5 175,04	IE00B579F325
ACCIONES iSh Phys Silver	USD	26 329,81	-	30 189,05	3 859,24	IE00B4NCWG09
ACCIONES Visa Inc	USD	34 108,89	-	35 801,62	1 692,73	US92826C8394
ACCIONES Amazon.com Inc	USD	9 724,65	-	15 992,78	6 268,13	US0231351067
ACCIONES Enel SpA	EUR	24 840,63	-	33 104,00	8 263,37	IT0003128367
ACCIONES PFIZER INC	USD	40 047,57	-	39 162,78	(884,79)	US7170811035
ACCIONES Oracle Corp	USD	27 736,49	-	31 765,28	4 028,79	US68389X1054
ACCIONES Sanofi	EUR	51 028,48	-	47 220,00	(3 808,48)	FR0000120578
ACCIONES IRWE AG	EUR	25 889,10	-	27 656,00	1 766,90	DE0007037129
ACCIONES Total SA	EUR	26 719,69	-	35 300,00	8 580,31	FR0000120271
ACCIONES Vivendi	EUR	42 933,35	-	44 846,00	1 912,65	FR0000127771
ACCIONES Berkshire Hath	USD	18 256,65	-	18 976,18	719,53	US0846707026
ACCIONES Air Products	USD	40 109,26	-	39 130,45	(978,81)	US0091581068
ACCIONES Alphabet Inc	USD	28 326,27	-	28 687,13	360,86	US02079K3059
TOTALES Acciones admitidas cotización		475 649,04	-	512 874,76	37 225,72	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES Ishares Stoxx E	EUR	28 635,45	-	31 560,00	2 924,55	DE000A0H08S0
PARTICIPACIONES ISHARES SyP US	USD	18 649,79	-	22 374,17	3 724,38	IE00BD3V0B10
PARTICIPACIONES PimcoGisDynamic	EUR	50 023,00	-	54 147,10	4 124,10	IE00BYQDND46

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES DPAM INV B SSTB	EUR	15 022,92	-	18 120,01	3 097,09	BE0948502365
PARTICIPACIONES InvJapanEQAd	EUR	15 022,91	-	16 388,48	1 365,57	LU0955863252
PARTICIPACIONES BGF-FIX INC GL	EUR	100 045,86	-	97 317,96	(2 727,90)	LU1005243503
PARTICIPACIONES IS EUR 600 UTIL	EUR	54 163,83	-	57 742,50	3 578,67	DE000A0Q4R02
PARTICIPACIONES Nordea 1 EUR HG	EUR	100 022,93	-	101 434,83	1 411,90	LU0915363070
PARTICIPACIONES N1-EmergStars	EUR	20 022,93	-	27 025,87	7 002,94	LU0602539271
PARTICIPACIONES InvGlbTotRet Bn	EUR	100 022,96	-	114 405,68	14 382,72	LU0534240071
PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	41 562,30	-	43 521,76	1 959,46	FR0010149120
PARTICIPACIONES Sch ISF-EurShrt	EUR	100 385,67	-	101 247,05	861,38	LU0106234999
PARTICIPACIONES ish USD Tips	USD	50 193,92	-	49 922,25	(271,67)	IE00B1FZSC47
PARTICIPACIONES Nodea1-StableRe	EUR	75 022,99	-	74 999,99	(23,00)	LU0227384020
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		768 797,46	-	810 207,65	41 410,19	
TOTAL Cartera Exterior		2 096 817,86	6 325,28	2 165 027,75	68 209,89	



CLASE 8.^a
Banco de España



002675480

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUT USD 62500	USD	495 273,75	501 104,84	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		495 273,75	501 104,84	
Compra de opciones "call"				
Otros compromisos de compra				
PT. BLACKROCK GF- FIXED INCOME	EUR	-	97 317,96	
PT. INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEU	EUR	-	16 388,48	
PT. NORDEA 1 FLEXIBLE FI BI EU	EUR	-	101 434,83	
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	EUR	-	27 025,87	
PT. INVESCO GLOBAL TOTAL RETUR	EUR	-	114 405,68	
PT. NORDEA 1- STABLE RETURN- B	EUR	-	74 999,99	
PT. SCHRODER ISF- EURO SHORT/T	EUR	-	101 247,05	
PT. PIMCO GIS DYNAMIC MULTI-AS	EUR	-	54 147,10	
PT. CARMIGNAC SECURITE- A EUR	EUR	-	43 521,76	
PT. DPAM-INV B EQUITIES NG SUS	EUR	-	18 120,01	
TOTALES Otros compromisos de compra		-	648 608,73	
Futuros vendidos				
FUT EURO STOXX 50 (SX5E) 10	EUR	177 250,00	177 500,00	19/03/2021
FUT OB. ESTADO 0.5% VTO. 04/30	EUR	163 350,00	164 090,00	8/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		340 600,00	341 590,00	
Compra de opciones "put"				
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	EUR	272 000,00	4 520,00	19/02/2021
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	EUR	306 000,00	1 755,00	15/01/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		578 000,00	6 275,00	
TOTALES		1 413 873,75	1 497 578,57	



CLASE 8.^a
Futuros



002675481



CLASE 8.^a



002675482

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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



CLASE 8.ª

IMPORTE DEL TÍTULO



002675483

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

La renta variable de los mercados desarrollados tuvo un buen comportamiento en el ejercicio. Destaca el buen comportamiento del mercado americano en positivo frente al mal resultado de los mercados emergentes, con Europa en segundo lugar y Japón por detrás. A nivel global, el momento de mayor volatilidad fue en noviembre cuando el mercado se vio impactado por la variante Ómicron, con una fuerte subida de la volatilidad y una reversión de las tendencias y estilos que habíamos tenido previamente, este impacto revirtió de nuevo en diciembre. Por estilos ha habido bastante rotación a lo largo del año, con predominio final del factor de crecimiento y defensivas, en un mercado que ha sido escéptico en cuanto a la consistencia en el tiempo de las dinámicas de crecimiento de las distintas economías gran parte del año.



002675484

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**Vertra Inversiones SICAV, S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

Por otro lado, destaca en negativo el comportamiento de los mercados emergentes afectados por la pandemia, la fortaleza de la divisa americana, el entorno de inflación y las reformas regulatorias en determinados sectores en China. El mercado chino arrastraba a los mercados emergentes asiáticos, Latinoamérica sufría por sus desequilibrios fiscales, riesgo político y la caída de alguna materia prima, como el hierro, y los mercados emergentes de Europa del Este tenían un mejor comportamiento.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a

VERTRA INVERSIONES SICAV



002675485

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

Informe SICAV 2021

En cuanto a la renta fija, ante el escenario previsto en la evolución de tipos de interés, hemos reducido progresivamente la duración de la Cartera a lo largo del año y con preferencia del crédito sobre gobiernos. Además, hay que destacar, dentro de una cartera ampliamente diversificada el incremento de la posición en fondos de renta fija globales y flexibles complementada, a su vez, con la inversión en fondos de bonos convertibles, high yield y de renta fija emergente con la finalidad de añadir un diferencial de rentabilidad.

El buen tono de la renta variable en general propiciada por un escenario favorable tanto macroeconómico como microeconómico permitió a su vez que la mayor volatilidad en períodos concretos del año se aprovechara por lo que respecta a la Sociedad para realizar diversos movimientos de niveles de inversión de carácter táctico. Con todo ello, la Sociedad ha cerrado el ejercicio en el 24% de la banda de renta variable del mandato de gestión. Destacar también durante el pasado año a diferencia de años anteriores la escasa disparidad existente en la rentabilidad que ofrecían los distintos mercados tanto a nivel geográfico como sectorial, dentro de un tono positivo generalizado. No obstante, las inversiones se realizaron selectivamente en aquellos que tuvieron un comportamiento más favorable en perjuicio de aquéllos que se quedaban más rezagados. En este sentido, desde una perspectiva geográfica, mantenemos la preferencia por Europa frente a la renta variable USA. Se mantiene también el sesgo en Asia dentro de Emergentes. Por otra parte, desde una perspectiva sectorial, hay que destacar el sesgo cíclico en general, con una gran diversificación, existente en la Cartera.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



002675486

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Es preciso destacar dentro de la Cartera el peso que hay en inversiones en temáticas globales (aunque mayoritariamente con peso en USA) que, de forma generalizada aúnan el enfoque geográfico y sectorial y tienen un horizonte de inversión de medio y largo plazo. Entre estas tendencias, materializadas tanto en fondos como en ETFs se encuentran las que invierten en Sostenibilidad, Cambio climático y financieras. También se mantienen los fondos de inversión globales buscando una mayor indexación con el mercado. Dentro de la operativa normal de la Sociedad se han realizado compras y ventas de acciones, Futuros, ETFs y Fondos en función de las oportunidades y riesgos surgidos en los diferentes mercados.

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

Por último, la inversión en Activos Alternativos se mantiene ampliamente diversificada en varios Fondos (suficientemente líquidos, grandes y de volatilidad moderada), los cuales, implementan distintos perfiles de estrategias de inversión.

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

Al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad obtuvo una rentabilidad de valor liquidativo de un +0,71%.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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



CLASE 8.^a



002675487

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



002675488

Vertra Inversiones SICAV, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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

FIRMANTES:

D. Jesús Sánchez García
Presidente

D. Gaspar Querol Serra
Consejero

D. Joaquín Pumar Perera
Consejero