

VERTRA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2318

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/05/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,63	0,54	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	2,27	2,25	2,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	553.697,00	553.699,00
Nº de accionistas	100,00	102,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.042	5,4945	5,2791	5,4961
2025	2.968	5,3608	5,1028	5,3672
2024	2.904	5,2459	4,9702	5,2757
2023	2.768	4,9994	4,8587	6,1081

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

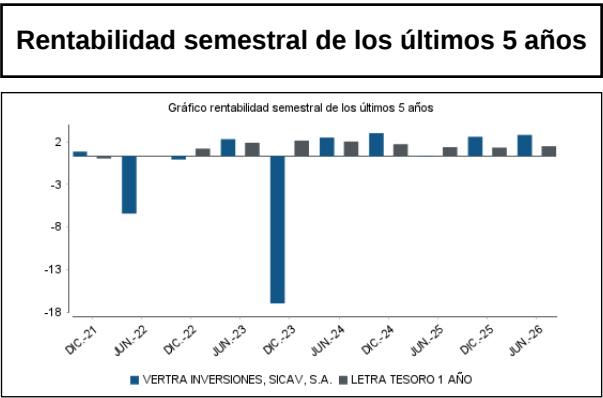
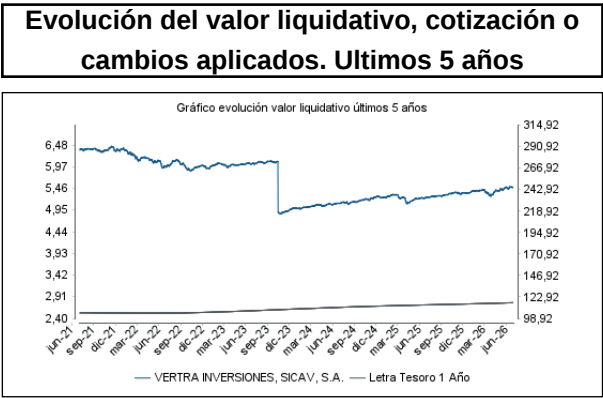
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
2,49	3,89	-1,34	0,84	1,41	2,19	4,93	-15,70	0,71

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,35	0,36	1,40	1,56	1,49	1,46

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.964	97,44	2.890	97,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.949	96,94	2.865	96,53
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,49	25	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56	1,84	148	4,99
(+/-) RESTO	22	0,72	-70	-2,36
TOTAL PATRIMONIO	3.042	100,00 %	2.968	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.968	2.902	2.968	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,01	0,00	-108,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	2,22	2,49	12,32
(+) Rendimientos de gestión	3,02	2,81	3,02	9,05
+ Intereses	0,63	0,83	0,63	-23,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,15	-0,17	20,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-50,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,07	-0,14	95,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,63	2,18	2,63	22,76
± Otros resultados	0,07	0,02	0,07	251,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,59	-0,56	-0,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	0,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	0,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,12	-0,10	-9,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	18,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	306,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-90,65
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	981,70
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.042	2.968	3.042	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

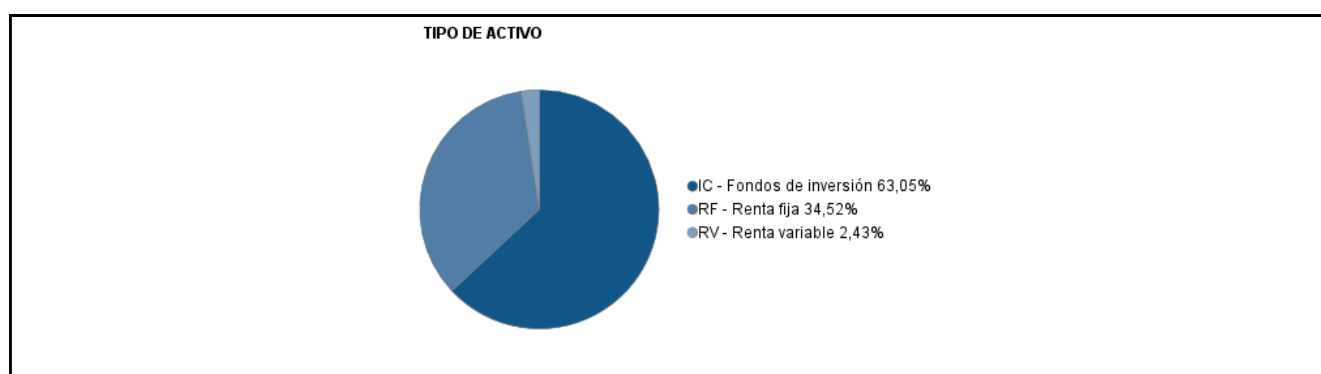
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.008	33,15	1.228	41,40
TOTAL RENTA FIJA	1.008	33,15	1.228	41,40
TOTAL IIC	1.941	63,81	1.636	55,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.949	96,96	2.865	96,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.949	96,96	2.865	96,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EUR/USD MINI	FUTURO EUR/USD MINI 62500	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		63	
LAZARD GL	FONDO LAZARD GL	81	Inversión
ROBECO LUX	FONDO ROBECO LUX	58	Inversión
MORGAN STANLEY	FONDO MORGAN STANLEY	66	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	109	Inversión
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	100	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	89	Inversión
Total otros subyacentes		503	
TOTAL OBLIGACIONES		566	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 3.034.971,23, euros que representan el 99,76%, del patrimonio respectivamente.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 86.588,10 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,02 % sobre el patrimonio medio del periodo.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

La economía de la Eurozona sigue creciendo moderadamente, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%, apoyado por el turismo, la creación de empleo, la inmigración y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Alemania sigue siendo el principal punto débil de la región debido a la menor fortaleza de su industria y a la pérdida de competitividad en algunos sectores. Francia e Italia presentan avances más limitados. El desempleo se mantiene cerca de mínimos históricos y la inflación, que se acercó al objetivo del BCE durante el primer trimestre, vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía causado por las tensiones en el Medio Oriente.

La economía británica sigue recuperándose gradualmente después de varios años de crecimiento reducido. La disminución de la inflación y la mejora del poder adquisitivo de los hogares han impulsado el consumo privado y permiten prever un crecimiento cercano al 1,5%. Las economías nórdicas están mejorando, pero siguen siendo sensibles a la situación de la industria europea y al comercio mundial.

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, respaldada por un mercado laboral sólido, con una tasa de desempleo cercana al 4%, y por la fortaleza del consumo privado. La inversión relacionada con la inteligencia artificial, los centros de datos y la infraestructura tecnológica sigue impulsando la actividad económica. Sin embargo, los aranceles y el aumento de los costes de la energía mantienen cierta presión sobre la inflación y dificultan una reducción más rápida hacia los niveles deseados por la Reserva Federal.

Japón sigue avanzando hacia una situación de inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. El crecimiento económico se ubica alrededor del 1%, mientras que la inflación sigue por encima del objetivo del Banco de Japón. La retirada progresiva de los estímulos monetarios está impulsando un aumento gradual de las rentabilidades de la deuda pública. Todo esto ocurre en un contexto de alta deuda pública, superior al 200% del PIB.

Las economías emergentes continúan creciendo a ritmos superiores a los de las economías desarrolladas. India destaca con tasas de crecimiento cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores de la economía mundial. China mantiene un crecimiento positivo, aunque inferior al de décadas anteriores, condicionado por las dificultades del sector inmobiliario y la necesidad de reforzar la demanda interna. Las economías exportadoras de materias primas se han visto favorecidas por el repunte de los precios energéticos.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

El Banco Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios realizados durante el último año. Sin embargo, sigue observando con atención la evolución de los salarios, la inflación en los servicios y el aumento de los precios de la energía. Su principal preocupación es que un aumento prolongado de los costes de la energía dificulte que la inflación se mantenga estable en el objetivo del 2%.

Banco de Inglaterra mantiene una política monetaria más restrictiva porque los salarios siguen creciendo fuertemente y la inflación sigue siendo más alta que en la zona euro. En cambio, los bancos centrales de Suecia, Noruega y Suiza han

empezado a adoptar una posición un poco más flexible gracias a una evolución más favorable de la inflación.

Reserva Federal de Estados Unidos sigue actuando con prudencia. La fortaleza de la economía, una inflación aún por encima del objetivo y la incertidumbre relacionada con los aranceles y los precios de la energía justifican que los tipos de interés se mantengan en el 3,75%. La institución mantiene su compromiso de reducir la inflación hasta el 2%. A pesar de los avances logrados, la política monetaria sigue siendo restrictiva en comparación con los niveles históricos.

El Banco de Japón continúa retirando gradualmente las medidas especiales de estímulo aplicadas durante muchos años. Su objetivo es normalizar la política monetaria sin causar tensiones en un mercado de deuda pública muy endeudado y especialmente sensible a los aumentos de los tipos de interés. Actualmente, el tipo oficial está en el 1%.

Los bancos centrales de Canadá y Australia mantienen las tasas de interés en el 2,25% y el 4,35%, respectivamente. Ambos siguen analizando la evolución de la inflación subyacente y del mercado laboral. Aunque tienen margen para reducir los tipos gradualmente, prefieren actuar con cautela porque las presiones inflacionistas en el sector servicios siguen siendo elevadas.

Los bancos centrales de las economías emergentes están por delante de los países desarrollados en el ciclo de política monetaria. Antes subieron los tipos de interés para frenar la inflación. Ahora pueden reducirlos gradualmente. Brasil y Chile han empezado a bajar los tipos porque la inflación se ha moderado, aunque siguen actuando con prudencia por los riesgos fiscales y la fortaleza del dólar. China mantiene medidas de apoyo para impulsar una economía que crece alrededor del 4%-4.5%. Por su parte, la India adopta una posición más prudente porque su economía sigue creciendo alrededor del 7% y el consumo interno sigue siendo muy sólido. En general, los bancos centrales emergentes todavía tienen espacio para apoyar la actividad económica, pero sus decisiones siguen dependiendo de la evolución del dólar, los precios de la energía y la situación geopolítica internacional.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

La deuda pública de la Eurozona ha estado influida por las expectativas sobre el BCE y el impacto del shock energético. Los diferenciales periféricos se han mantenido relativamente contenidos. La prima de riesgo española a 10 años ha continuado en niveles compatibles con una percepción favorable de la solvencia soberana y el sólido crecimiento económico relativo de España.

El crédito de empresas en Europa ha mejorado gracias a los buenos resultados de las empresas y a los bajos niveles de impago. Los diferenciales de la deuda con grado de inversión se mantienen cerca de los mínimos registrados en los últimos años. Además, el mercado sigue beneficiándose de un ambiente de crecimiento moderado y de una situación financiera estable.

Los mercados de deuda pública del Reino Unido y de los países nórdicos han mantenido una evolución estable. Los rendimientos de los bonos han estado condicionados principalmente por las perspectivas de inflación y las decisiones de los bancos centrales. A pesar de algunos movimientos en los tipos de interés, no se han producido episodios relevantes de tensión financiera.

La deuda pública de Estados Unidos ha seguido mostrando una elevada variabilidad. La rentabilidad del bono del Tesoro a diez años se ha movido habitualmente entre el 4% y el 5%. Esta evolución refleja la fortaleza de la economía estadounidense, la preocupación por el aumento del déficit público y los cambios en las expectativas sobre las futuras decisiones de la Reserva Federal.

El mercado de crédito corporativo de Estados Unidos continúa apoyado por el buen comportamiento de la economía y por

unos resultados empresariales sólidos. Los diferenciales de crédito, tanto en los bonos con grado de inversión como en los de mayor riesgo, se mantienen por debajo de sus niveles históricos medios. Esto indica que los inversores siguen confiando en la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones financieras.

La deuda pública japonesa ha registrado uno de los peores comportamientos relativos dentro de los mercados desarrollados debido al proceso de normalización monetaria. Las rentabilidades de los bonos a diez años han alcanzado máximos de varios años, reflejando un entorno de inflación más elevada y menor intervención del Banco de Japón.

Los mercados de renta fija de Canadá y Australia han seguido una trayectoria similar a la observada en Estados Unidos y Europa. Los rendimientos de los bonos se han mantenido en niveles relativamente elevados y han reaccionado de forma sensible a los cambios en la inflación y en las expectativas sobre los tipos de interés oficiales.

La renta fija de los mercados emergentes ha obtenido resultados positivos en aquellos países donde la moderación de la inflación ha permitido reducir los tipos de interés. Sin embargo, la fortaleza del dólar estadounidense y la incertidumbre geopolítica han limitado una caída más intensa de las primas de riesgo y han frenado una mejora adicional de las condiciones financieras.

La renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

Las bolsas del Reino Unido y Suiza mostraron un comportamiento estable durante la primera mitad de 2026. Estos mercados se vieron favorecidos por el peso de sectores que suelen ofrecer más estabilidad, como la salud, la energía y los bienes de consumo básicos. Los mercados nórdicos estuvieron más relacionados con la evolución de la industria europea, aunque también terminaron el semestre con resultados positivos en general.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo mejores resultados entre los principales mercados mundiales durante el primer semestre de 2026. La fortaleza de la economía, el aumento de los beneficios empresariales y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron las cotizaciones. El índice S&P 500 subió de dos dígitos y el Nasdaq avanzó aún más gracias al buen comportamiento de las empresas tecnológicas. Destacaron especialmente las compañías dedicadas a semiconductores, software, servicios en la nube y centros de datos. Aunque hubo períodos de incertidumbre por las decisiones de la Reserva Federal, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales, el mercado seguía apoyado por unas perspectivas de crecimiento empresarial más favorables que las de Europa y por el liderazgo de Estados Unidos en el desarrollo de la inteligencia artificial.

La bolsa japonesa también obtuvo resultados positivos durante los primeros seis meses de 2026. Este comportamiento fue apoyado por la mejora de los resultados de las empresas, el aumento de las recompras de acciones y las reformas económicas implementadas por las autoridades del país. También contribuyeron la debilidad del yen frente al dólar y la recuperación progresiva de la inflación después de años de crecimiento muy reducido de los precios. El índice Nikkei 225 subió alrededor de un 10% en moneda local. Los mejores resultados se concentraron en sectores como la industria, la automatización, la robótica, los semiconductores y la tecnología.

Las bolsas de Canadá y Australia también registraron una evolución positiva durante el semestre. El mercado canadiense obtuvo ganancias cercanas al 8%-10%, mientras que el australiano avanzó entre un 7% y un 9%. Ambos países se beneficiaron del aumento de los precios de las materias primas y de la fortaleza de sectores como el financiero, el minero y el energético. La buena resistencia de sus economías les permitió cerrar el período con ganancias superiores a las de muchos mercados europeos, aunque por debajo de las registradas en Estados Unidos y Japón.

Las bolsas de los países emergentes mostraron una mejora positiva, aunque con diferencias importantes entre las regiones. La India destacó por sus fuertes avances, apoyados por un crecimiento económico cercano al 7%. China, en cambio, obtuvo resultados más moderados debido al mercado inmobiliario débil y al consumo de los hogares. En América

Latina, la evolución fue desigual. Algunos países se beneficiaron de las bajas tasas de interés y de una inflación más controlada. En total, los mercados emergentes fueron favorecidos por un crecimiento económico superior al de las economías desarrolladas, aunque siguieron dependiendo en gran medida de la evolución de China, el comportamiento del dólar y la situación geopolítica internacional.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. Esta evolución se apoyó en el mayor crecimiento económico y en tipos de interés más altos que los de Europa y Japón. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro. Por su parte, el yen siguió relativamente débil, aunque el Banco de Japón siguió avanzando en la retirada de sus medidas monetarias extraordinarias. Las monedas de países exportadores de materias primas, como Canadá y Australia, se beneficiaron del aumento de los precios de la energía y de algunos metales industriales.

Las materias primas estuvieron muy afectadas por la situación geopolítica durante el semestre. El precio del petróleo Brent mostró fuertes cambios y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía. El gas natural en Europa también aumentó por temor a posibles interrupciones del suministro. Al mismo tiempo, el oro se mantuvo cerca de sus máximos históricos porque muchos inversores lo consideraron un activo refugio en un entorno de incertidumbre. Finalmente, los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron recibiendo apoyo de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

Con ello la SICAV VERTRA, a pesar del perfil defensivo de la cartera, sufría volatilidad en el periodo, principalmente por la parte de renta fija y la duración algo más larga de los activos en cartera. No obstante, gracias al posicionamiento y a las oportunidades que se han generado en el periodo, la SICAV conseguía recuperar de forma significativa las caídas del mes de Marzo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, en renta fija, aprovechando el repunte de las rentabilidades, aumentábamos duración en la cartera. En renta variable, aumentábamos ligeramente exposición. Respecto a las coberturas de divisa, reducíamos la cobertura de USD.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV ha aumentado en un 2,49%.

El número de accionistas de la SICAV ha disminuido en el periodo en 2 accionistas, teniendo actualmente la SICAV 100 accionistas.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de 2,49%.

La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,16%.

Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,57% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,14%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, aumentábamos duración, tanto a través de fondos como a través de emisiones en directo. Respecto a los fondos vendíamos un fondo de bonos flotantes de DWS y comprábamos un fondo de deuda público euro medio plazo de Ostrum y un fondo de deuda corporativa corto plazo de Neuberger. En emisiones en directo, entre otros, vendíamos un bono de Santander vencimiento Junio de 2026 y comprábamos un bono de Santander vencimiento 2031. Vendíamos un bono de National Grid vencimiento febrero de 2027 y comprábamos un bono de Coca Cola vencimiento marzo de 2030.

En gestión alternativa, salíamos de fondo de arbitraje de crédito para tomar posición en un fondo de arbitraje de bonos convertibles.

Respecto a las posiciones que más han aportado durante el periodo han sido el fondo de renta variable emergente ISHARES EMERGING MARKETS EQ y un fondo de renta variable global VANGUARD GLOBAL EQ. Respecto a las posiciones que más rentabilidad han traído han sido un fondo de renta fija deuda pública corto plazo GENERALI EURO BOND 1-3 y un fondo de deuda pública medio plazo EURIZON GOVT BOND 3-5.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha consistido básicamente en realizar coberturas de la divisa para disminuir la exposición al dólar.

El objetivo de la inversión en derivados es simplemente ajustar la exposición tanto a renta variable como a divisas en momentos puntuales de mercado buscando optimizar el resultado de la gestión.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 15,7%.

La remuneración media de la liquidez mantenida ha sido del 2,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en instituciones de inversión colectiva supone el 63,80% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Tikehau y Neuberger.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. España debería seguir creciendo por encima de la media de la Eurozona y la inflación podría continuar moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija gracias al crecimiento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial. En el caso de VERTRA, el estar además la renta variable diversificada, tanto sectorialmente como geográficamente, creo nos puedo seguir aportando valor, a la vez que un carácter defensivo. La renta fija también puede ofrecer resultados positivos, especialmente en los segmentos de mayor calidad, que es donde está descansa la filosofía de inversión de VETRA. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año. Creemos que VERTRA puede seguir generando valor con la composición actual. De cara a las próximas semanas seguiremos vigilando de cerca la evolución del USD; con la idea de quitar las coberturas si el USD empieza a tocar de nuevo la zona de 1,16 UERUSD.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US91282CBQ33 - DEUDA[US]0,500 2026-02-28	USD	0	0,00	111	3,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	111	3,74
BE6338167909 - BONOS[EUROCLEAR BANK]3,630 2027-10-13	EUR	102	3,35	102	3,45
FR001400F5F6 - BONOS[LA BANQUE POSTA]4,380 2030-01-17	EUR	103	3,40	104	3,52
XS1206411230 - BONOS[COCA-COLA EUROP]1,880 2030-03-18	EUR	96	3,14	0	0,00
XS2347367018 - BONOS[MERLIN PROPETIE]1,380 2030-06-01	EUR	91	2,98	91	3,08
XS2561748711 - BONOS[METROPO LIFE G]3,750 2030-12-05	EUR	0	0,00	103	3,47
XS2565831943 - BONOS[TORONTO BANK]3,630 2029-12-13	EUR	102	3,35	102	3,45
XS2622275969 - BONOS[AMERICAN TOWER]4,630 2031-05-16	EUR	106	3,50	107	3,60
XS2680745119 - BONOS[NATIONAL GRID N]4,150 2027-09-12	EUR	0	0,00	104	3,49
XS2705604234 - BONOS[BSAN]4,880 2031-10-18	EUR	107	3,52	0	0,00
XS2804565435 - BONOS[BKOFNOVASCOTIA]3,500 2029-04-17	EUR	102	3,35	102	3,45
XS3010301185 - BONOS[ATHENE GLOBAL]3,410 2030-02-25	EUR	0	0,00	100	3,37
XS3118936452 - BONOS[CM CN]3,250 2031-07-16	EUR	99	3,27	100	3,36
XS3305168794 - BONOS[AMAZON]3,100 2030-03-16	EUR	100	3,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.008	33,15	1.016	34,24
XS264417227 - BONOS[SANTANDER CONSU]4,500 2026-06-30	EUR	0	0,00	101	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.008	33,15	1.228	41,40
TOTAL RENTA FIJA		1.008	33,15	1.228	41,40
FR0007054358 - ETF[LYXOR ETFS]FRAN	EUR	72	2,37	65	2,18
FR0011314798 - FONDO[NATIXIS ASSET M	EUR	194	6,39	0	0,00
IE000QAZP7L2 - FONDO[BLACKROCK INDEX	EUR	115	3,78	90	3,03
IE00BFPM9N11 - FONDO[VANG SERIES PLC	EUR	94	3,08	105	3,53
IE00BFZMJT78 - FONDO[NEUBERGER BERMA	EUR	180	5,91	119	4,01
IE00BL71KB37 - FONDO[LYXOR NEWCITS	EUR	0	0,00	82	2,77
IE00BM9TJH10 - FONDO[LAZARD GL	EUR	83	2,71	0	0,00
LU0271484684 - FONDO[SCHRODER INTL	EUR	72	2,37	71	2,39
LU0335987698 - FONDO[EURIZON FUND	EUR	0	0,00	101	3,41
LU0622664224 - FONDO[ROBEKO LUX	EUR	59	1,93	58	1,94
LU0712124089 - FONDO[MORGAN STANLEY	EUR	73	2,40	72	2,44
LU0966752916 - FONDO[GARTMORE INVEST	EUR	113	3,70	111	3,73
LU1078767826 - FONDO[SCHRODER INVEST	EUR	101	3,33	0	0,00
LU1373301057 - FONDO[GENERALI SICAV	EUR	167	5,49	167	5,62
LU1585265819 - FONDO[TIKEHAU	EUR	224	7,35	221	7,46
LU1601096537 - FONDO[AXA WF SICAV	EUR	94	3,08	93	3,13
LU1883315647 - FONDO[AMUN FUN SICAV	EUR	74	2,44	67	2,26
LU1908356857 - FONDO[DNCA INVEST	EUR	107	3,52	105	3,55
LU2082327623 - FONDO[FIL FUND	EUR	120	3,96	109	3,67
TOTAL IIC		1.941	63,81	1.636	55,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.949	96,96	2.865	96,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.949	96,96	2.865	96,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)